EUROMOBILIARE
ASSET MANAGEMENT SGR

Relazioni di gestione annuali 2020

Fondi Sistema Euromobiliare

GRUPPO CREDEM

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI PER TUTTI I FONDI pag. 4

QUADRO MACROECONOMICO pag. 6

FONDI FLESSIBILI

- Euromobiliare Emerging Markets Bond pag. 12
- Euromobiliare Obiettivo 2023 pag. 28
- Euromobiliare Flessibile Obbligazionario pag. 46
- Euromobiliare Flessibile Azionario pag. 65
- Euromobiliare Science 4 Life pag. 84
- Euromobiliare Progetto 2021 pag. 103
- Euromobiliare Opportunity 2022 pag. 121
- Euromobiliare Progetto 2021 Atto II pag. 139
- Euromobiliare European Banks pag. 157
- Euromobiliare Progetto 2022 Atto I pag. 172
- Euromobiliare Strategia Flessibile Value pag. 190
- Euromobiliare Progetto 2022 Atto II pag. 204
- Euromobiliare Progetto 2023 Atto I pag. 222
- Euromobiliare Short Term 2021 pag. 240
- Euromobiliare Equity Mid Small Cap pag. 257
- Euromobiliare Smart 2024 pag. 273
- Euromobiliare Accumulo Smart 50 pag. 291
- Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II pag. 307
- Euromobiliare Smart 2023 pag. 323
- Euromobiliare Equity Selected Dividend pag. 339
- Euromobiliare Cities 4 Future pag. 355
- Euromobiliare Innovation 4 Future pag. 371
- Euromobiliare Accumulo Smart Attivo pag. 387
- Euromobiliare Fidelity China Evolution pag. 403
- Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus pag. 419
- Euromobiliare Smart 2026 pag. 435
- Euromobiliare Digital Trends pag. 451

FONDI AZIONARI

- Euromobiliare Azioni Italiane pag. 467
- Euromobiliare PIR Italia Azionario Pag. 485

FONDI BILANCIATI

- Euromobiliare Green 4 Planet pag. 501
- Euromobiliare Flessibile 60 pag. 518
- Euromobiliare PIR Italia Flessibile pag. 536
- Euromobiliare Flessibile 30 pag. 552

FONDI OBBLIGAZIONARI

- Euromobiliare Euro Aggregate pag. 571
- Euromobiliare Reddito pag. 589
- Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond pag. 606

Relazione degli Amministratori per tutti i Fondi

LA SOCIETÀ DI GESTIONE

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

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

IL COLLEGIO SINDACALE

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

LA DIREZIONE GENERALE

Amministratore Delegato - Direttore Generale Giuseppe Rovani

LA SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A. - Via Lombardia, 31 - 00187 Roma

LA BANCA DEPOSITARIA

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

NOTE: (1) Amministratori Indipendenti in carica

I SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO

ENTE COLLOCATORE	MODALITÀ DI COLLOCAMENTO
Alto Adige Banca SpA – Sudtirol Bank Ag. (*) Via Esperanto, 1 – 39100 Bolzano	Consulenti Finanziari
Banca Euromobiliare SpA Via Santa Margherita, 9 – 20121 Milano	Sportelli bancari Consulenti Finanziari Mezzi di comunicazione a distanza
Banca Reale SpA (*) Corso Giuseppe Siccardi, 13 – 10122 Torino	Sportelli bancari Consulenti Finanziari
Banco Azzoaglio SpA (*) Via A. Doria, 17 – 12073 Ceva (Cuneo)	Sportelli bancari
Cassa Lombarda Via Alessandro Manzoni, 12/14 - 20121 Milano	Sportelli bancari Consulenti Finanziari
Consultinvest Investimenti SIM SpA Piazza Grande, 33 – 41121 Modena	Consulenti Finanziari
Credito Emiliano SpA Via Emilia San Pietro, 4 – 42121 Reggio Emilia	Sportelli bancari Consulenti Finanziari Mezzi di comunicazione a distanza
FinecoBank SpA P.zza Durante, 11 – 20131 Milano	Consulenti Finanziari Mezzi di comunicazione a distanza
Online SIM SpA Via Piero Capponi, 13 – 20145 Milano	Mezzi di comunicazione a distanza
Sol & Fin SIM SpA Via Dogana, 3 – 20123 Milano	Consulenti Finanziari

Banca Euromobiliare SpA e Credito Emiliano SpA collocano la “Classe A” di tutti i Fondi appartenenti al Sistema Euromobiliare, nonché la "Classe I" dei Fondi Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Obiettivo 2023 ed Euromobiliare Science 4 Life.

Presso tutti gli altri intermediari finanziari è possibile sottoscrivere la “Classe A” dei seguenti Fondi: Euromobiliare Flessibile 30, Euromobiliare Green 4 Planet, Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Euro Aggregate, Euromobiliare Reddito, Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Emerging Markets Bond, Euromobiliare Obiettivo 2023 ed Euromobiliare Flessibile Obbligazionario.

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

Quadro macroeconomico

Il bilancio complessivo per i mercati finanziari risulta ampiamente positivo e nemmeno troppo lontano dalle aspettative che gli investitori avevano a gennaio scorso, fatta eccezione per i governativi core.
Tuttavia il percorso si è rivelato tutt'altro che lineare. Il 2020 verrà ricordato per la pandemia, uno shock esogeno di domanda e offerta che, con una rapidità e intensità mai sperimentate, si è abbattuto su attività economiche e finanziarie. L'esplosione dei contagi Covid-19, da metà del primo trimestre, ha completamente capovolto lo scenario che è passato da ripresa a recessione globale nell'arco di poche settimane. Il necessario blocco dell'attività produttiva, ha generato una profonda contrazione del PIL mondiale, stimata dal FMI (Fondo Monetario Internazionale) nell'ordine del 5,0% per l'intero 2020. Per la prima volta negli ultimi trent'anni i Paesi Emergenti registreranno una crescita negativa prevista intorno a 3,0% e i Paesi Avanzati vicina a 6,0%.

Non sorprende dunque che i mercati finanziari, da metà febbraio, siano entrati in un *bear market,* colpiti da un movimento di correzione che per ampiezza e velocità non ha precedenti nella storia recente. Nel giro di poco più di un mese i comparti più speculativi del credito e i principali indici azionari hanno accumulato perdite nell'ordine rispettivamente del 20% e 30%. Unico rifugio i titoli di stato americani e tedeschi e l'oro. Precipitosa la discesa dei rendimenti decennali di Treasury e Bund che hanno registrato nuovi minimi storici rispettivamente a 0,50% e -0.85%. In sofferenza anche le materie prime, soprattutto il petrolio che è sceso sotto i $20 (Brent) al barile stretto in un ampio disequilibrio dettato da crollo della domanda ed eccesso di offerta.

In questo contesto l'intervento muscolare della Federal Reserve ha rappresentato il punto di svolta per i mercati. L'annuncio, il 23 marzo, di un Quantitative Easing illimitato e senza un termine temporale, per la prima volta esteso anche ai titoli privati, ha dato il via ad una risposta monetaria sincronizzata su scala globale di una dimensione mai vista prima. Powell, dopo aver riportato i tassi ufficiali a 0,0%-0,25%, i livelli del 2008, ha espanso il bilancio di circa $2500 migliaia di miliardi nell'arco di due mesi. La BCE ha varato, in tranche successive, un *Pandemic Emergency Purchasing Program* (PEPP), un programma di acquisto di titoli pubblici e privati flessibile, per complessivi €1850 miliardi fino a marzo 2022.

Allo stimolo monetario si è aggiunto quello fiscale. Lasciando da parte vincoli e remore mantenuti durante la Grande Crisi Finanziaria e quella dei debiti sovrani i governi hanno messo in campo risorse di una magnitudo senza precedenti, spingendo il rapporto deficit/ PIL, nella media dei paesi sviluppati, ben sopra il 10%. L'Unione Europea ha rimosso prima i limiti alla spesa pubblica dettati dal Patto di Stabilità e successivamente ha approvato *Recovery Fund* per un totale di 750 miliardi, un passo decisivo verso un progetto più ampio di unificazione fiscale.

Ad uno shock eccezionale si è dunque contrapposta una risposta altrettanto eccezionale dei *policy maker* che ha consentito al PIL globale di mettere a segno uno straordinario recupero nel terzo trimestre, e ai mercati di invertire la rotta lasciando sullo sfondo le pur enormi incertezze legate alla diffusione del virus.

L'azionario globale, da fine marzo, ha registrato un guadagno superiore al 60%, guidato da multipli che si sono espansi ai livelli più elevati degli ultimi 15 anni. S&P500, Nasdaq e Dax, solo per citare i più importanti, hanno segnato nuovi massimi storici sul fine anno. In termini settoriali vera protagonista la tecnologia con i campioni della digitalizzazione che hanno beneficiato in maniera abnorme dell'emergenza pandemica, raggiungendo capitalizzazioni inimmaginabili.

Il mondo a spread, allo stesso tempo, ha goduto di una contrazione dei differenziali di credito di diverse centinaia di punti base che si è tradotta per il comparto High Yield e il debito emergente in guadagni prossimi al 30%. Lo stesso dicasi per il BTP e gli altri titoli di stato della periferia dell'eurozona, arrivati su gran parte delle scadenze a tassi negativi. Nell'ambito dei governativi risk-free il meccanismo di trasmissione della politica monetaria ha funzionato perfettamente.

Le aspettative di inflazione hanno ripreso quota mentre i tassi reali sono scivolati sempre più in territorio negativo. Inevitabili conseguenze di questa dinamica la svalutazione del dollaro, che ad inizio crisi aveva goduto dello status di *safe heaven,* e il bruciante rialzo dell'oro che è arrivato a superare i $2000 l'oncia. Non è mancato all'appello nemmeno il rally di fine anno, di cui hanno beneficiato soprattutto listini e settori particolarmente penalizzati dalla pandemia, innescato in novembre dall'annuncio dell'elevata efficacia e dell'immediata disponibilità di due vaccini.

LE PROSPETTIVE 2021

Gli investitori entrano dunque nel 2021 con la speranza di una progressiva normalizzazione, che possa tradursi in un anno favorevole sia per i mercati che per l'economia, nonostante le restrizioni alla mobilità su entrambe le sponde dell'Atlantico pongano qualche rischio per la congiuntura nel breve termine.

Il PIL mondiale è infatti stimato in modesta contrazione nel quarto trimestre 2020, con qualche strascico nei primi mesi dell'anno, soprattutto in Europa.

La crescita economica è prevista in accelerazione dal secondo trimestre sulla scorta di progressi nella campagna vaccinale e da politiche monetarie e fiscali accomodanti.

La prospettiva di un più chiaro ritorno alla normalità dovrebbe esercitare una certa pressione al rialzo sui livelli di equilibrio dei rendimenti governativi core a lunga scadenza e, allo stesso tempo, sostenere un continuo miglioramento della dinamica degli utili aziendali e della posizione debitoria degli emittenti, favorendo così le asset class di rischio.

NOTA INTEGRATIVA PER TUTTI I FONDI

Il presente documento, redatto conformemente agli schemi stabiliti dal Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015, così come modificato dal Provvedimento Banca d'Italia del 23 dicembre 2016 (attuativo della Direttiva 2014/91/UE, c.d. UCITS V), riporta le Relazioni di Gestione Annuali al 30 dicembre 2020 dei Fondi gestiti da Euromobiliare Asset Management S.G.R. SpA.
Il documento comprende la Relazione degli Amministratori e riporta inoltre, per ciascun Fondo, le seguenti informazioni:

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

Le Relazioni di Gestione Annuali sono redatte in unità di Euro, senza cifre decimali.
Si precisa che per i fondi Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II, Euromobiliare Smart 2023, Euromobiliare Equity Selected Dividend, Euromobiliare Cities 4 Future ed Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond, il confronto con l'esercizio precedente non è effettuato sull'anno solare in quanto tali fondi hanno preso avvio nel corso del 2020.

Classi di quote

A partire dall'esercizio 2017 è stata istituita una nuova classe di quote denominata "Classe Z" che si affianca alla preesistente, ridenominata "Classe A". I Fondi interessati all'istituzione della "Classe Z" sono: Euromobiliare Flessibile 30, Euromobiliare F3, Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Euro Aggregate, Euromobiliare Reddito, Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare

Emerging Markets Bond, Euromobiliare Obiettivo 2023, Euromobiliare Science 4 Life, Euromobiliare Flessibile Obbligazionario ed Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond. Con decorrenza 9 aprile 2018 è stata istituita una nuova classe denominata "Classe I" che si affianca alla presistente denominata Classe A per i fondi Euromobiliare PIR Italia Azionario ed Euromobiliare PIR Italia Flessibile. Con decorrenza 16 dicembre 2019 la Classe "I" è stata estesa anche ai Fondi Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Obiettivo 2023, Euromobiliare Science 4 Life.
Le Classi di quote "Z" e "I" si differenziano dalla Classe A per il diverso regime commissionale e per le modalità di partecipazione, come dettagliato nella documentazione d'offerta in vigore.
Gli altri fondi oggetto di questa relazione di gestione mantengono esclusivamente la classe preesistente, ridenominata Classe A (fatta eccezione per il Fondo Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond che ha la sola Classe Z). Alla fine dell'esercizio 2019 la Classe Z risultava investita solo per i Fondi Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Euro Aggregate ed Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond. Per tutti gli altri Fondi per cui è prevista solo la Classe A o per cui le Classi I e Z non risultano ancora investite a fine esercizio 2020, si evidenzia che i dati esposti si riferiscono esclusivamente alla Classe A.

PRINCIPI CONTABILI

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

Registrazione delle operazioni

- Le compravendite di valori mobiliari vengono registrati in portafoglio con la stessa data di effettuazione delle operazioni;
- le operazioni di pronti contro termine vengono registrate con la stessa data di effettuazione delle operazioni e non influiscono sulla posizione netta in titoli. I relativi proventi ed oneri sono quotidianamente registrati nella contabilità del Fondo, secondo il principio della competenza temporale, con contropartita, rispettivamente, nelle voci patrimoniali di Attivo e Passivo del Fondo;
- i differenziali su operazioni futures vengono registrati secondo il principio della competenza, sulla base della variazione giornaliera tra i prezzi di chiusura del mercato di contrattazione ed i costi dei contratti stipulati e/o i prezzi del giorno precedente;
- gli interessi e gli altri proventi su titoli nonché gli oneri di gestione vengono registrati al lordo delle imposte secondo il principio della competenza temporale, mediante rilevazione di ratei attivi e passivi;
- i dividendi maturati su titoli azionari italiani ed esteri in portafoglio vengono registrati il giorno di quotazione ex-cedola al loro valore lordo;
- le opzioni, i premi ed i warrant acquistati sono computati tra le attività al loro valore corrente;
- le opzioni emesse ed i premi venduti sono computati tra le passività al loro valore corrente;
- i controvalori delle opzioni, dei premi e dei warrant non esercitati confluiscono, alla scadenza, nelle apposite poste di conto economico;
- i costi delle opzioni, dei premi e dei warrant, ove i diritti connessi siano esercitati, aumentano o riducono rispettivamente i ricavi per vendite ed i costi per acquisti titoli cui si riferiscono;
- i ricavi da premi venduti ed opzioni emesse, ove i diritti connessi siano esercitati, aumentano o riducono rispettivamente i ricavi per vendite ed i costi per acquisti dei titoli cui si riferiscono;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del Regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- le commissioni di acquisto e vendita di titoli corrisposte alle controparti sono state rilevate tra gli "Altri oneri di gestione".

Criteri di valutazione

I titoli in portafoglio sono valutati secondo i seguenti criteri:

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

Affinché uno strumento finanziario possa essere considerato quotato rilevano: la presenza di un mercato regolamentato di trattazione; l'esistenza di prezzi significativi, ovvero, valori che per frequenza degli scambi ed entità dei volumi trattati siano espressivi di prezzi effettivamente realizzabili. Non sono considerati strumenti finanziari quotati, e quindi sono equiparati ai fini della valutazione agli strumenti non quotati, gli strumenti finanziari: per i quali i volumi di negoziazione siano poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentano la formazione di prezzi significativi; individualmente sospesi dalla negoziazione da oltre 3 mesi. Ai fini di una efficiente gestione dei fondi nel rispetto dei limiti prudenziali stabiliti in via generale dai Provvedimenti della Banca d'Italia, l'identificazione di un titolo ammesso alla negoziazione su un mercato regolamentato quale non quotato richiede che la mancanza dei requisiti di significatività del prezzo sia stata accertata per un periodo congruo e continuativo.
Le differenze fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze; nell'esercizio successivo tali poste "da valutazione" influiranno direttamente sui relativi valori di libro. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera (titoli, debiti e crediti, conti valutari) sono contabilizzate in voci separate nelle Relazioni di Gestione, tenendo distinte quelle realizzate da quelle da valutazione. Gli utili e le perdite su realizzi riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio.

EVENTI DELL'ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare AM SGR ha deliberato le modifiche regolamentari che di seguito vengono riepilogate.

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Euromobiliare Innovation 4 Future	12/11/2019	20/01/2020	Istituzione fondo.
Euromobiliare Accumulo Smart Attivo	12/11/2019	20/01/2020	Istituzione fondo.
Euromobiliare PIR Italia Azionario Euromobiliare PIR Italia Flessibile	04/02/2020	17/02/2020	Adeguamento dei fondi Euromobiliare PIR Italia Azionario ed Euromobiliare PIR Italia Flessibile ai limiti di investimento ed alle disposizioni normative dettate dall'art. 13-bis del DL 124/19.

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Euromobiliare Green 4 Planet	04/02/2020	14/04/2020	Modifica della politica d'investimento del fondo Euromobiliare F3 e ridenominazione del fondo in Euromobiliare Green 4 Planet, trasformazione dello stesso in fondo ad accumulazione dei proventi, introduzione del sistema di high watermark assoluto ed istituzione della classe I riservata alla clientela di tipo professionale.
Euromobiliare Emerging Markets Bond	04/02/2020	14/04/2020	Rimozione del vincolo di duration indicato nella politica di investimento del fondo Euromobiliare Emerging Markets Bond.
Euromobiliare Fidelity China Evolution	10/03/2020	22/06/2020	Istituzione fondo.
Euromobiliare Smart 2026 Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus	31/07/2020	16/09/2020	Istituzione fondi.
Euromobiliare Digital Trends (già Euromobiliare Digital Payments)	31/07/2020	26/10/2020	Modifica delle caratteristiche del fondo Euromobiliare Digital Payments già istituito nel CDA del 10/03/2020 la cui commercializzazione non era mai stata avviata.
Euromobiliare Accumulo Digital Evolution Euromobiliare Valore 2027	15/12/2020	01/03/2021	Istituzione fondi.

Errore valorizzazione quota

In data 27 febbraio 2020 è stato commesso un errore relativamente alla valorizzazione della quota dei fondi Euromobiliare Flessibile 60 ed Euromobiliare Cities 4 Future. L'errore, dovuto ad un'erronea contabilizzazione di alcuni contratti derivati, è emerso a seguito dei controlli effettuati dalla SGR il giorno lavorativo successivo. L'errore ha comportato la sovrastima del valore unitario della quota dei fondi citati in misura superiore alla soglia di materialità prevista dal regolamento di gestione e, pertanto, in data 13 marzo 2020, dopo le opportune sistemazioni contabili si è provveduto a ristorare i partecipanti che sono risultati danneggiati. Dell'errore è stata data informativa alla Banca d'Italia mentre non si è proceduto alla pubblicazione a mezzo stampa e sul sito aziendale, in quanto, stante la marginalità e la durata temporale circoscritta ad una sola giornata, la SGR ha deciso di avvalersi della facoltà di astensione prevista in questi casi dal Regolamento Banca d'Italia sulla Gestione Collettiva del Risparmio – del 19 gennaio 2015 e successive modifiche; nonché, dal regolamento di gestione vigente dei fondi Euromobiliare.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Distribuzione di Proventi

Il Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2021 ha deliberato la distribuzione di un provento unitario pro-quota da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 26 febbraio 2021 per i seguenti fondi:

Fondo	Provento pro-quota
Euromobiliare Progetto 2022 Atto I	Euro 0,025
Euromobiliare Progetto 2023 Atto I	Euro 0,05
Euromobiliare Equity Selected Dividend	Euro 0,15
Euromobiliare Smart 2023 (*)	Euro 0,085
Euromobiliare Accumulo Smart Attivo (*)	Euro 0,05

(*) Per tali fondi è prevista la distribuzione di un provento unitario in forma predeterminata come previsto dal Regolamento Unico di gestione dei fondi appartenenti al sistema Euromobiliare (art. 2 – Proventi, risultati della gestione e modalità di ripartizione).

I suddetti proventi verranno posti in distribuzione nel mese di marzo 2021 nelle date che verranno rese note al pubblico attraverso le forme previste dal Regolamento Unico di gestione.

La Società di gestione ha predisposto l'aggiornamento annuale della Parte II del Prospetto Unico dei Fondi gestiti che entrerà in vigore il 22 febbraio 2021.

METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI

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

Analisi della Performance
Viene inoltre eseguita un'analisi di performance attribution, che evidenzia il contributo alla gestione rispetto al benchmark derivante:
- dall'asset allocation (in termini di scelte di paese, di settore, di maturity bucket);
- dalla security selection, quest'ultima consente di dettagliare il contributo di ogni singolo titolo alla performance, scomposto tra effetto prezzo e effetto cambio.

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

Misurazione Rischio ExPost
Ad oggi, per quello che riguarda l'analisi ex post, il Risk Management produce un'analisi dei rischi presenti nei portafogli gestiti. I principali indicatori di rischio/rendimento utilizzati sono:
- standard deviation: calcola la volatilità dei rendimenti del portafoglio e quindi dà un'indicazione della sua rischiosità;
- tracking error volatility: dà un'indicazione della rischiosità del portafoglio rispetto al suo benchmark;
- information ratio: dà un'indicazione della bontà della gestione, in termini di extra rendimento rispetto al benchmark per unità di rischio.

ALTRE INFORMAZIONI

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

Euromobiliare Emerging Markets Bond

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

L'andamento dei mercati finanziari nei primi mesi del 2020 è stato condizionato negativamente dagli effetti della pandemia sull'economia globale. Le imponenti manovre di politica fiscale e monetaria hanno successivamente ripristinato una progressiva normalizzazione delle condizioni di mercato. In questo contesto, la performance del periodo è risultata negativa. Il risultato positivo messo a segno a partire dalla seconda metà del mese di marzo non è stato infatti sufficiente a recuperare le perdite registrate allo scoppio della crisi connessa alla pandemia.
La gestione ha inizialmente mantenuto un posizionamento piuttosto prudenziale, con una importante allocazione ad emittenti con elevato merito creditizio. Nella successiva fase di recupero del mercato, si è proceduto ad incrementare il rischio di credito complessivo del portafoglio, ponendo particolare attenzione alla selezione degli emittenti. Tali movimentazioni hanno contribuito positivamente al risultato di periodo.
L'allocazione valutaria del fondo ha contribuito negativamente al risultato di periodo. Il dollaro statunitense e la componente investita in valute locali, sono state infatti particolarmente penalizzate in termini di performance nell'ultima parte dell'anno.

PROSPETTIVE

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

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 3.803.251,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**72.622.604**	**93,29%**	**71.273.504**	**92,17%**
A.1 Titoli di debito	54.590.961	70,12%	49.682.820	64,25%
A1.1 Titoli di Stato	36.327.361	46,66%	33.415.931	43,21%
A1.2 Altri	18.263.600	23,46%	16.266.889	21,04%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	18.031.643	23,16%	21.590.684	27,92%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**193.580**	**0,25%**		
B.1 Titoli di debito	193.580	0,25%		
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	**3.275.627**	**4,21%**	**5.373.717**	**6,95%**
F.1 Liquidità disponibile	3.275.692	4,21%	5.373.843	6,95%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	45.612.123	58,59%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-45.612.188	-58,59%	-126	
G. ALTRE ATTIVITÀ	**1.756.760**	**2,26%**	**681.878**	**0,88%**
G.1 Ratei attivi	779.221	1,00%	681.877	0,88%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	977.539	1,26%	1	
TOTALE ATTIVITÀ	**77.848.571**	**100,00%**	**77.329.099**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	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	**63.231**	**41.188**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	63.231	41.188
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**124.504**	**1.294.586**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	121.212	1.286.112
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	3.292	8.474
TOTALE PASSIVITÀ	**187.735**	**1.335.774**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**77.660.836**	**75.993.325**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**9.600.866,025**	**9.180.707,906**
Valore unitario delle quote - Classe A	**8,089**	**8,278**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	3.116.617,595
Quote rimborsate	2.696.459,476

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

SEZIONE REDDITUALE

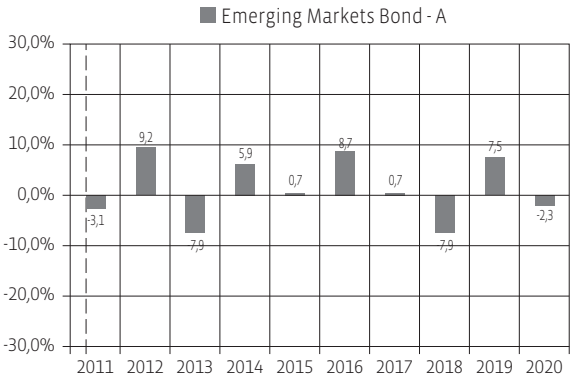
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**-1.791.169**		**7.491.951**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.725.897		375.022	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.660.957		375.022	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	64.940			
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.333.103		5.516.050	
A2.1 Titoli di debito	-1.080.733		10.508	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-252.370		5.505.542	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-3.183.963		1.600.879	
A3.1 Titoli di debito	-2.991.510		19.097	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-192.453		1.581.782	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-1.791.169**		**7.491.951**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**-10.996**			
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	9.677			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	9.677			
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-20.673			
B3.1 Titoli di debito	-20.673			
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**-10.996**		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C.1 RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**863.114**		**-12.761**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	745.990			
E.1.1 Risultati realizzati	-227.179			
E.1.2 Risultati non realizzati	973.169			
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	117.124		-12.761	
E.3.1 Risultati realizzati	177.799		-21.691	
E.3.2 Risultati non realizzati	-60.675		8.930	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**-939.051**		**7.479.190**
G. ONERI FINANZIARI	**-160**		**-126**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-160		-126	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**-939.211**		**7.479.064**
H. ONERI DI GESTIONE	**-1.181.159**		**-2.284.865**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.079.547		-2.189.508	
Provvigioni di gestione- Classe A	-1.079.547		-1.018.013	
Provvigioni di incentivo - Classe A			-1.171.495	
Commissioni di gestione OICR collegati				
Provvigioni di incentivo				
Provvigioni di gestione SGR				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-30.844		-29.086	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-43.083		-43.284	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.701		-6.826	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-17.984		-16.161	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-13.905**		**-17.604**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	1.211			
I.3 ALTRI ONERI	-15.116		-17.604	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-2.134.275**		**5.176.595**
L. IMPOSTE	**-1.465**			
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-1.465			
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**-2.135.740**		**5.176.595**

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

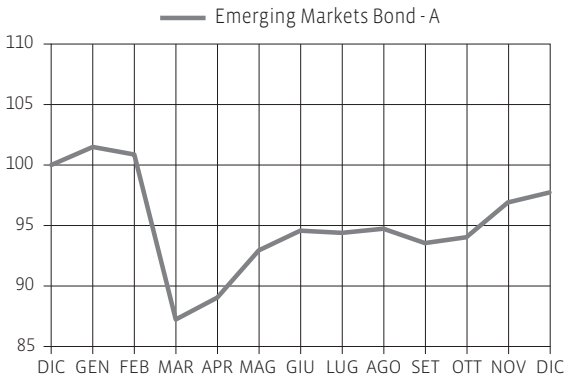
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



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

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



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

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

Descrizione	Esercizio 2020 - Classe A	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	8,278	7,697	8,361
Valore quota alla fine dell'esercizio	8,089	8,278	7,697
Performance netta dell'esercizio	-2,28%	7,55%	-7,94%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	8,588	8,346	8,421
Valore minimo della quota	6,936	7,725	7,624

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
Non sono state emesse quote di Classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi (e in via marginale, corporate) dei mercati emergenti, e dei mercati valutari.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del 90.07%, e si sono verificati 99 episodi di superamento del budget di rischio.
L'elevato numero di sforamenti del budget di rischio è dovuto all'eccezionale e generalizzato aumento di volatilità dei mercati nel periodo Marzo/Aprile, causato dalla crisi Covid-19. Il fondo è stato oggetto di un intensificato monitoraggio del livello di rischio assunto nel periodo successivo alle fasi più acute della crisi, e nell'interesse dei sottoscrittori non si è optato per un cambio di classe di rischio.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato		374.583	5.653.968	30.298.810
- di altri enti pubblici			164.844	1.314.732
- di banche		788.400		170.265
- di altri		2.920.544	6.403.763	6.501.052
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		16.761.638		
- FIA aperti retail				
- altri		1.270.005		
Totali				
- in valore assoluto		**22.115.170**	**12.222.575**	**38.284.859**
- in percentuale del totale delle attività		**28,41%**	**15,70%**	**49,18%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	1.270.005	20.845.166	12.222.574	38.284.859
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**1.270.005**	**20.845.166**	**12.222.574**	**38.284.859**
- in percentuale del totale delle attività	**1,63%**	**26,78%**	**15,70%**	**49,18%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare		176.986	
Bancario		958.665	
Chimico e idrocarburi		8.531.040	
Comunicazioni		714.898	
Elettronico		1.123.467	
Enti pubblici economici		1.479.576	
Finanziario		1.199.029	18.031.643
Immobiliare - Edilizio		981.057	
Minerario e Metallurgico		1.812.871	
Titoli di Stato		36.327.361	
Trasporti		593.054	
Diversi		692.957	
Totali		**54.590.961**	**18.031.643**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	29.870.365	20.098.689
- titoli di Stato	23.080.095	16.899.161
- altri	6.790.270	3.199.528
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	6.893.295	10.007.513
Totale	**36.763.660**	**30.106.202**

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

II.1 - Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Titoli di Stato		193.580	
Totali		**193.580**	

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri			193.580	
Titoli di capitale - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di O.I.C.R. - FIA aperti retail - altri **Totali**				
- in valore assoluto			**193.580**	
- in percentuale del totale delle attività			**0,25%**	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri	214.252 214.252	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**214.252**	

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	350.867	8.274.820	37.870.057
Euro	398.464	1.003.372	6.886.961
Totale	**749.331**	**9.278.192**	**44.757.018**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

II.5 - Depositi bancari

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

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine ettivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

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

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*	560.000				

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.804.939
- Liquidità disponibile in divise estere	1.470.753
Totale	**3.275.692**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	45.612.123
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**45.612.123**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-45.612.123
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-65
Totale	**-45.612.188**
Totale posizione netta di liquidità	**3.275.627**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei Attivi	779.221
Rateo su titoli stato quotati	533.155
Rateo su titoli stato non quotati	5.106
Rateo su obbligazioni quotate	240.960
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	977.539
Rateo plusvalenza forward da cambio	973.169
Liquidità da ricevere coupon	4.370
Totale	**1.756.760**

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
PRIN GL FIN UN EM FI-I HDG	EUR	580.000	6.517.286	8,37%
DPAM L -BDS EMK	EUR	40.000	5.471.200	7,03%
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	24.145	2.902.712	3,73%
SSGA-EM L CUR GOV-I EURO	EUR	195.000	1.870.440	2,40%
ISHARES JPM EM LOCAL GOV	EUR	25.800	1.270.005	1,63%
DOMINICAN REPUBL 4.5% 20-30/01/2030	USD	1.200.000	1.053.284	1,35%
CEMEX SAB 5.45% 19-19/11/2029	USD	900.000	802.980	1,03%
PETROLEOS MEXICA 6.5% 11-02/06/2041	USD	1.000.000	750.709	0,96%
COLOMBIA REP OF 7.375% 06-18/09/2037	USD	600.000	710.405	0,91%
TURKEY REP OF 4.25% 15-14/04/2026	USD	800.000	642.484	0,83%
DOMINICAN REPUBL 7.45% 14-30/04/2044	USD	600.000	626.296	0,81%
GAZPROM PJSC 20-31/12/2060 FRN	EUR	600.000	619.038	0,80%
BRASKEM IDESA SA 7.45% 19-15/11/2029	USD	800.000	603.273	0,78%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	600.000	600.516	0,77%
PETROLEOS MEXICA 6.5% 18-13/03/2027	USD	700.000	598.083	0,77%
BAHRAIN 7% 16-12/10/2028	USD	600.000	563.894	0,72%
PETROLEOS MEXICA 5.95% 20-28/01/2031	USD	700.000	562.345	0,72%
ARAB REP EGYPT 8.5% 17-31/01/2047	USD	600.000	550.836	0,71%
DOMINICAN REPUBL 5.5% 15-27/01/2025	USD	600.000	548.505	0,71%
GHANA REP OF 8.125% 14-18/01/2026	USD	600.000	544.729	0,70%
GAZPROM PJSC 2.95% 20-15/04/2025	EUR	500.000	532.030	0,68%
SOUTH AFRICA 6.25% 11-08/03/2041	USD	600.000	525.525	0,68%
URUGUAY 7.625% 06-21/03/2036	USD	400.000	525.289	0,68%
NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025	USD	600.000	522.267	0,67%
REP OF NIGERIA 6.5% 17-28/11/2027	USD	600.000	521.915	0,67%
MOROCCO KINGDOM 2% 20-30/09/2030	EUR	500.000	505.955	0,65%
PHILIPPINES(REP) 7.75% 06-14/01/2031	USD	400.000	500.230	0,64%
UKRAINE GOVT 4.375% 20-27/01/2030	EUR	500.000	476.690	0,61%
UNITED MEXICAN 4.5% 19-22/04/2029	USD	500.000	475.769	0,61%
BRAZIL REP OF 8.25% 04-20/01/2034	USD	400.000	472.813	0,61%
IVORY COAST-PDI 6.375% 15-03/03/2028	USD	500.000	463.014	0,60%
RUSSIA-EUROBOND 5.25% 17-23/06/2047	USD	400.000	449.803	0,58%
KSA SUKUK LTD 2.969% 19-29/10/2029	USD	500.000	437.844	0,56%
PERUSAHAAN LISTR 3.375% 19-05/02/2030	USD	500.000	430.978	0,55%
CREDIT BANK OF M 5.15% 19-20/02/2024	EUR	400.000	427.248	0,55%
COLOMBIA REP OF 3% 20-30/01/2030	USD	500.000	426.523	0,55%
MMC NORILSK NICK 3.375% 19-28/10/2024	USD	500.000	425.796	0,55%
TURKEY REP OF 5.6% 19-14/11/2024	USD	500.000	425.267	0,55%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	400.000	424.424	0,55%
MACEDONIA-C BOND 2.75% 18-18/01/2025	EUR	400.000	422.736	0,54%
VEON HOLDINGS BV 3.375% 20-25/11/2027	USD	500.000	417.934	0,54%
BRASKEM NL 4.5% 19-31/01/2030	USD	500.000	416.703	0,54%
PERTAMINA 6% 12-03/05/2042	USD	400.000	416.077	0,53%
REPUBLIC OF ECUA 20-31/07/2030 SR	USD	800.000	415.586	0,53%
OMAN INTRNL BOND 4.875% 19-01/02/2025	USD	500.000	414.048	0,53%
OMAN INTRNL BOND 5.625% 18-17/01/2028	USD	500.000	413.528	0,53%
RUSSIA-EUROBOND 5.1% 19-28/03/2035	USD	400.000	410.653	0,53%
MONTENEGRO REP 3.375% 18-21/04/2025	EUR	400.000	408.496	0,53%
INDONESIA ASAHAN 6.53% 18-15/11/2028	USD	400.000	407.349	0,52%
TURKEY REP OF 5.25% 20-13/03/2030	USD	500.000	407.114	0,52%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 18-17/01/2048	USD	500.000	401.528	0,52%
SAPPI PAPIER HOL 4% 16-01/04/2023	EUR	400.000	398.464	0,51%
CODELCO INC 4.5% 17-01/08/2047	USD	400.000	397.883	0,51%

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

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

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		63.231
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	34.021
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	29.210
Totale		**63.231**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-121.212
Rateo passivo depositario	-2.986
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.539
Rateo passivo stampa prospetti	-20.819
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-88.344
Rateo passivo calcolo quota	-2.524
N.2 Debiti di imposta	
N.3 Altre	-3.292
Rateo interessi passivi su c/c	-604
Rateo passivo imposta titoli	-1.465
Rateo passivo costi di ricerca	-1.221
Arrotondamenti	-2
Totale	**-124.504**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**75.993.325**	**69.077.924**	**69.668.167**
Incrementi a) sottoscrizioni:	25.217.459	18.468.796	22.373.238
- sottoscrizioni singole	17.551.540	14.159.429	16.055.213
- piani di accumulo	3.732.162	2.526.449	3.034.353
- *switch* in entrata	3.933.757	1.782.918	3.283.672
b) risultato positivo della gestione		5.176.595	
Decrementi a) rimborsi:	21.414.208	16.729.990	17.036.586
- riscatti	13.040.350	13.100.872	12.149.670
- piani di rimborso	27.219	65.468	84.419
- *switch* in uscita	8.346.639	3.563.650	4.802.497
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	2.135.740		5.926.895
Patrimonio netto a fine periodo	**77.660.836**	**75.993.325**	**69.077.924**
Numero totale quote in circolazione	9.600.866,025		
Numero quote detenute da investitori qualificati	184.067,932		
% Quote detenute da investitori qualificati	1,92%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	28.609,314		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,30%		

Non sono state emesse quote di Classe Z.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	26.320.440		48.550.092	74.870.532		187.641	187.641
Sterlina Inglese			5.533	5.533			
Dollaro USA	46.495.744		-43.523.238	2.972.506		94	94
Totale	**72.816.184**		**5.032.387**	**77.848.571**		**187.735**	**187.735**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-1.080.733	-608.358	-2.991.510	-3.929.702
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-252.370		-192.453	
- OICVM	-252.370		-192.453	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-20.673	-23.724
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-227.179	973.169
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	177.799	-60.675

NOTA INTEGRATIVA

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-66
- c/c denominato in divise estere	-94
Totale	**-160**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.080	1,410%			778	1,01%		
Provvigioni di base	1.080	1,40%			778	1,01%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	31	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	128	0,17%						
4) Compenso del depositario	43	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	10	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	9	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	7	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**1.310**	**1,70%**			**778**	**1,01%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	2	0,00%						
Totale spese	**1.312**	**1,70%**			**778**	**1,01%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo
A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni
Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1.211
Proventi conti derivati	1.210
Altri ricavi diversi	1
I3. Altri oneri	-15.116
Commissioni deposito cash	-14.221
Oneri conti derivati	-892
Altri oneri diversi	-2
Arrotondamenti	-1
Totale	**-13.905**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-1.465
Imposta titoli tassati	-1.465
Totale	**-1.465**

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	A	USD	13.000.000	3
Compravendite a termine	V	USD	114.000.000	5

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	55.000.000	2

Turnover

- Acquisti	36.977.912
- Vendite	30.106.202
Totale compravendite	**67.084.114**
- Sottoscrizioni	25.217.459
- Rimborsi	21.414.208
Totale raccolta	**46.631.667**
Totale	20.452.447
Patrimonio medio	77.115.050
Turnover portafoglio	**26,52%**

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

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

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

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

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Emerging Markets Bond" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Emerging Markets Bond" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Emerging Markets Bond" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Emerging Markets Bond" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Obiettivo 2023

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020 il fondo ha chiuso il periodo registrando un risultato lievemente negativo a causa della perdita subita nel primo trimestre derivante dalla discesa dei mercati legata alla diffusione dei contagi Covid-19.
A partire dalla fine del mese di marzo, si è assistito ad progressiva normalizzazione dei mercati e ad un significativo recupero di performance che ha interessato tutti i comparti in cui il prodotto risulta investito. Il rialzo costante realizzato dal fondo non è stato tuttavia sufficiente a recuperare integralmente le perdite subite tra febbraio e marzo.
Nel corso del periodo di riferimento l'operatività non è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative; si è proceduto alla liquidazione dei titoli in scadenza ed al reinvestimento in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterato il profilo di rischio del portafoglio. L'operatività del periodo ha avuto anche carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati Credit Default Swap (CDS) volti a proteggere il portafoglio dal rischio credito. Tali strumenti sono stati acquistati e venduti a seconda dei diversi momenti di mercato. In particolare, l'utilizzo di tale tipologia di strumenti ha consentito di contenere le perdite nel primo trimestre.
Tutti i comparti hanno contribuito in egual modo alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

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

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 107.608.820,00 per la Classe A e una raccolta netta (positiva) pari a Euro 6.599.975,00 per la Classe I.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**739.518.100**	**88,72%**	**617.383.942**	**93,11%**
A.1 Titoli di debito	735.253.780	88,21%	601.003.542	90,64%
A1.1 Titoli di Stato	43.488.527	5,22%	43.042.393	6,49%
A1.2 Altri	691.765.253	82,99%	557.961.149	84,15%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	4.264.320	0,51%	16.380.400	2,47%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**40.000**	**0,01%**	**1.052.470**	**0,16%**
B.1 Titoli di debito	40.000	0,01%	1.052.470	0,16%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**76.999.939**	**9,24%**	**16.432.625**	**2,48%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	23.891.791	2,87%	24.478	0,00%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	53.108.148	6,37%	16.408.147	2,48%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**5.770.535**	**0,69%**	**20.436.356**	**3,08%**
F.1 Liquidità disponibile	9.292.338	1,12%	20.438.607	3,08%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	66.238.700	7,95%	21.512.701	3,25%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-69.760.503	-8,37%	-21.514.952	-3,25%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**11.231.395**	**1,35%**	**7.737.875**	**1,17%**
G.1 Ratei attivi	9.092.436	1,09%	7.496.501	1,13%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2.138.959	0,26%	241.374	0,04%
TOTALE ATTIVITÀ	**833.559.969**	**100,00%**	**663.043.268**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**69.920.033**	**16.413.536**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	69.920.033	16.413.536
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**532.107**	**533.201**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	532.107	533.201
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**975.852**	**879.870**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	822.828	760.519
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	153.024	119.351
TOTALE PASSIVITÀ	**71.427.992**	**17.826.607**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**762.131.977**	**645.216.661**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**755.487.793**	**645.216.661**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**157.721.989,077**	**134.464.294,126**
Valore unitario delle quote - Classe A	**4,790**	**4,798**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	**6.644.184**	
Numero delle quote in circolazione - Classe I	**1.335.347.295**	
Valore unitario delle quote - Classe I	**4,976**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	49.095.837,601
Quote rimborsate	25.838.142,650

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	1.335.347,295
Quote rimborsate	–

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

SEZIONE REDDITUALE

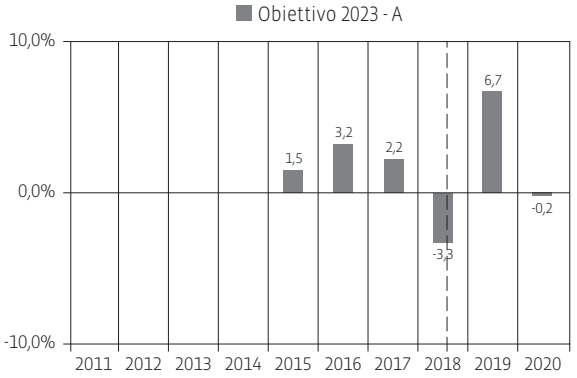
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**5.330.420**		**52.178.032**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	22.123.454		18.792.568	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	21.514.072		18.177.761	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	609.382		614.807	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-9.399.734		3.848.650	
A2.1 Titoli di debito	-8.173.079		2.672.671	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-1.226.655		1.175.979	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-7.393.300		29.536.814	
A3.1 Titoli di debito	-7.661.620		29.086.864	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	268.320		449.950	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**5.330.420**		**52.178.032**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**-919.599**		**-2.672.702**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	92.871		105.392	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	92.871		105.392	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI			44.760	
B2.1 Titoli di debito			44.760	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.012.470		4.970	
B3.1 Titoli di debito	-1.012.470		4.970	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			-2.827.824	
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**-919.599**		**-2.672.702**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**3.148.524**		**-2.827.824**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-3.452.114		-28.680	
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati	-3.452.114		-28.680	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	6.600.638		-2.799.144	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati	6.600.638		-2.799.144	
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**3.804.706**		**-769.032**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	2.628.530		-698.386	
E.1.1 Risultati realizzati	505.198		-897.758	
E.1.2 Risultati non realizzati	2.123.332		199.372	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	887.718			
E.2.1 Risultati realizzati	887.718			
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	288.458		-70.646	
E.3.1 Risultati realizzati	349.978		-70.438	
E.3.2 Risultati non realizzati	-61.520		-208	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**11.364.051**		**48.736.298**
G. ONERI FINANZIARI	**-338**		**-4.445**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-338		-4.445	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**11.363.713**		**48.731.853**
H. ONERI DI GESTIONE	**-8.258.708**		**-8.212.156**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-7.484.153		-7.528.186	
Provvigioni di gestione - Classe A	-7.472.855		-7.528.186	
Provvigioni di gestione - Classe I	-11.298			
Provvigioni di gestione SGR				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-272.580		-250.940	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-378.528		-373.436	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-18.788		-17.803	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-104.659		-41.791	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-188.623**		**-68.051**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	28.818		76	
I.3 ALTRI ONERI	-217.441		-68.127	
Risultato della gestione prima delle imposte		**2.916.382**		**40.451.646**
L. IMPOSTE	**-209.860**			
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-209.860			
L.3 ALTRE IMPOSTE CLASSE A	-209.154			
ALTRE IMPOSTE CLASSE I	-706			
Utile/Perdita dell'esercizio		**2.706.522**		**40.451.646**
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**2.662.313**		
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe I		**44.209**		

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

NOTA INTEGRATIVA

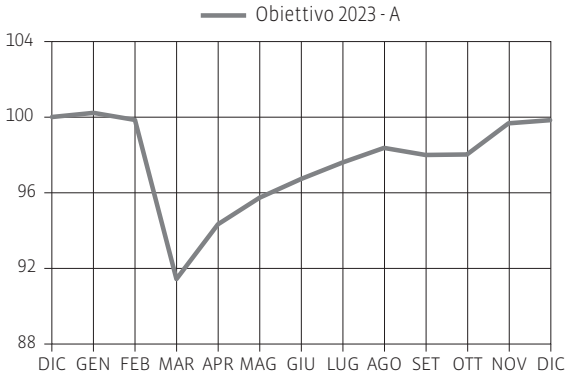
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



--- Fino al 30/06/2018 la politica di investimento del Fondo era diversa.

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020		Esercizio 2019	Esercizio 2018
	Classe A	Classe I	Classe A	Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio (**)	4,798	5,000	4,498	4,913
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,790	4,976	4,798	4,498
Performance netta dell'esercizio	-0,17%	N.A.	6,67%	-3,34%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,838	5,000	4,798	4,924
Valore minimo della quota	4,257	4,402	4,485	4,492

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
(**) La Classe I del Fondo ha preso avvio in data 22/02/2020.
Non sono state emesse quote di Classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi e corporate internazionali, e in misura contenuta, dei mercati emergenti e dei mercati valutari.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del 89.06%, e si sono verificati 111 episodi di superamento del budget di rischio.
L'elevato numero di sforamenti del budget di rischio è dovuto all'eccezionale e generalizzato aumento di volatilità dei mercati nel periodo Marzo/Aprile, causato dalla crisi Covid-19. Il fondo è stato oggetto di un intensificato monitoraggio del livello di rischio assunto nel periodo successivo alle fasi più acute della crisi, e nell'interesse dei sottoscrittori non si è optato per un cambio di classe di rischio.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	10.007.433	3.220.590	2.980.010	27.280.494
- di altri enti pubblici			2.472.656	2.953.051
- di banche	52.399.887	76.838.971	26.255.860	
- di altri	87.339.020	320.184.219	97.832.795	25.488.794
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		4.264.320		
Totali				
- in valore assoluto	**149.746.340**	**404.508.100**	**129.541.321**	**55.722.339**
- in percentuale del totale delle attività	**17,97%**	**48,53%**	**15,54%**	**6,69%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	152.366.159	401.888.281	129.541.321	55.722.339
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**152.366.159**	**401.888.281**	**129.541.321**	**55.722.339**
- in percentuale del totale delle attività	**18,28%**	**48,21%**	**15,54%**	**6,69%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		10.479.734	
Alimentare		19.221.128	
Assicurativo		35.783.722	
Bancario		155.494.718	
Chimico ed idrocarburi		64.175.262	
Commercio		4.139.404	
Comunicazioni		60.066.641	
Elettronico		40.542.398	
Enti pubblici economici		5.425.706	
Farmaceutico		22.279.863	
Finanziario		59.147.289	4.264.320
Immobiliare - Edilizio		23.600.383	
Meccanico - Automobilistico		90.156.950	
Minerario e Metallurgico		26.567.231	
Titoli di Stato		43.488.527	
Trasporti		19.474.866	
Diversi		55.209.958	
Totali		**735.253.780**	**4.264.320**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	388.801.012	220.027.994
- titoli di Stato	39.366.462	33.988.840
- altri	349.434.550	186.039.154
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	3.996.000	15.153.745
Totale	**392.797.012**	**235.181.739**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		40.000		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		**40.000**		
- in percentuale del totale delle attività		**0,01%**		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Immobiliare - Edilizio		40.000	
Totali		**40.000**	

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	4.746.000	
- titoli di Stato		
- altri	4.746.000	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**4.746.000**	

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	2.631.503	58.819.978	5.793.788
Euro	78.332.204	455.168.390	134.547.917
Totale	**80.963.707**	**513.988.368**	**140.341.705**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

	Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*	23.891.791		53.108.148

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

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			76.999.939		

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

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*	1.090.000				

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	7.314.977
- Liquidità disponibile in divise estere	1.977.361
Totale	**9.292.338**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	66.238.700
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**66.238.700**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-3.521.803
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-66.238.700
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	**-69.760.503**
Totale posizione netta di liquidità	**5.770.535**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei Attivi	9.092.436
Rateo su titoli stato quotati	578.023
Rateo su obbligazioni quotate	8.510.351
Rateo su obbligazioni non quotate	4.062
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	2.138.959
Rateo plusvalenza forward da cambio	2.123.332
Liquidità da ricevere coupon	15.625
Arrotondamenti	2
Totale	**11.231.395**

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 20-12/02/2021	EUR	10.000.000	10.007.433	1,20%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	8.000.000	9.107.680	1,09%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	7.600.000	8.137.092	0,98%
METRO AG 1.125% 18-06/03/2023	EUR	7.700.000	7.781.466	0,93%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	8.600.000	7.640.055	0,92%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.000.000	7.296.940	0,88%
GLENCORE FINANCE 1.875% 16-13/09/2023	EUR	6.500.000	6.783.920	0,81%
TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	6.700.000	6.778.926	0,81%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	7.300.000	6.713.591	0,81%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	6.657.000	6.401.637	0,77%
MOL HUNGARIAN 2.625% 16-28/04/2023	EUR	6.000.000	6.319.200	0,76%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	6.200.000	6.271.238	0,75%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.265.920	0,75%
FORD MOTOR CRED 3.021% 19-06/03/2024	EUR	6.000.000	6.204.180	0,74%
CRITERIA CAIXA 1.5% 17-10/05/2023	EUR	6.000.000	6.201.480	0,74%
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	5.600.000	6.150.536	0,74%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	6.000.000	6.061.680	0,73%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	5.500.000	5.774.340	0,69%
ZF EUROPE 1.25% 19-23/10/2023	EUR	5.500.000	5.438.840	0,65%
ANGLO AMERICAN 3.25% 14-03/04/2023	EUR	5.000.000	5.362.000	0,64%
BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	5.000.000	5.344.500	0,64%
GAZPROM 3.125% 16-17/11/2023	EUR	5.000.000	5.313.950	0,64%
EESTI ENERGIA 2.384% 15-22/09/2023	EUR	5.000.000	5.271.100	0,63%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.230.050	0,63%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	4.900.000	5.195.470	0,62%
UNIONE DI BANCHE 1.75% 18-12/04/2023	EUR	5.000.000	5.158.950	0,62%
BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	5.000.000	5.135.000	0,62%
PIRELLI & C SPA 1.375% 18-25/01/2023	EUR	5.000.000	5.033.800	0,60%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	5.000.000	4.705.950	0,57%
FIAT CHRYSLER AU 3.375% 20-07/07/2023	EUR	4.300.000	4.576.834	0,55%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	4.500.000	4.472.100	0,54%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.300.000	4.452.994	0,53%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	4.400.000	4.448.796	0,53%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	4.000.000	4.388.840	0,53%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	4.000.000	4.335.240	0,52%
CREDIT SUISSE 17-31/12/2049	USD	5.000.000	4.281.289	0,51%
ISHARES EUR CORP BBB-BB	EUR	800.000	4.264.320	0,51%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	3.900.000	4.177.017	0,50%
CELANESE US HLDS 1.125% 16-26/09/2023	EUR	4.000.000	4.079.040	0,49%
PROSEGUR SA 1% 18-08/02/2023	EUR	4.000.000	4.067.200	0,49%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	4.040.236	0,49%
EASYJET PLC 1.125% 16-18/10/2023	EUR	4.100.000	4.013.449	0,48%
FCE BANK PLC 1.615% 16-11/05/2023	EUR	4.000.000	4.001.920	0,48%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.885.140	0,47%
INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	3.900.000	3.846.414	0,46%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.821.825	0,46%
VERISURE HOLDING 3.5% 18-15/05/2023	EUR	3.700.000	3.740.034	0,45%
QUATRIM 5.875% 19-15/01/2024	EUR	3.600.000	3.729.312	0,45%
CNAC HK FINBRID 4.625% 18-14/03/2023	USD	4.400.000	3.702.217	0,44%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	3.600.000	3.688.020	0,44%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

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

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		69.920.033

Tipologia dei contratti	**Controparte dei contratti**				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			69.920.033		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		532.107
Rimborsi	04 gennaio 2021	227.282
Rimborsi	05 gennaio 2021	304.825
		532.107

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-822.828
Rateo passivo depositario	-29.367
Rateo passivo oneri società di revisione	-15.997
Rateo passivo stampa prospetti	-73.333
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe I	-2.723
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-676.587
Rateo passivo calcolo quota	-24.821
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-153.024
Rateo interessi passivi su c/c	-7.546
Rateo passivo imposta titoli	-142.575
Rateo passivo costi di ricerca	-2.903
Totale	**-975.852**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		**645.216.661**	**633.619.471**	**1.143.298.724**
Incrementi	a) sottoscrizioni:	229.459.460	84.200.940	49.012.090
	- sottoscrizioni singole	213.552.580	79.784.749	46.773.339
	- piani di accumulo	129.061	198.715	312.027
	- *switch* in entrata	15.777.819	4.217.476	1.926.724
	b) risultato positivo della gestione	2.662.313	40.298.919	
Decrementi	a) rimborsi:	121.850.641	112.902.669	484.583.670
	- riscatti	81.165.213	86.410.011	363.367.769
	- piani di rimborso	345.048	188.799	454.338
	- *switch* in uscita	40.340.379	26.303.859	120.761.563
	b) proventi distribuiti			51.019.930
	c) risultato negativo della gestione			23.087.743
Patrimonio netto a fine periodo		**755.487.794**	**645.216.661**	**633.619.471**
Numero totale quote in circolazione		157.721.989,077		
Numero quote detenute da investitori qualificati		–		
% Quote detenute da investitori qualificati		–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti		621.251,687		
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,39%		

Variazione del patrimonio netto - Classe I

		Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	6.599.975
	- sottoscrizioni singole	6.599.975
	- piani di accumulo	
	- *switch* in entrata	
	b) risultato positivo della gestione	44.208
Decrementi	a) rimborsi:	
	- riscatti	
	- piani di rimborso	
	- *switch* in uscita	
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	
Patrimonio netto a fine periodo		**6.644.183**
Numero totale quote in circolazione		1.335.347,295
Numero quote detenute da investitori qualificati		–
% Quote detenute da investitori qualificati		–
Numero quote detenute da soggetti non residenti		–
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,39%

La Classe I ha preso avvio in data 22/02/2020.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili	157.342.796	20,65%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo
A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	749.312.770		80.138.867	829.451.637		71.427.654	71.427.654
Sterlina Inglese			239.657	239.657			
Dollaro USA	67.245.269		-63.376.594	3.868.675		338	338
Totale	**816.558.039**		**17.001.930**	**833.559.969**		**71.427.992**	**71.427.992**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA
I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-8.173.079	104.153	-7.661.620	-5.070.894
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-1.226.655		268.320	
- OICVM	-1.226.655		268.320	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-1.012.470	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			-3.452.114	6.600.638

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	505.198	2.123.332
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	887.718	
Liquidità	349.978	-61.520

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in euro - c/c denominato in divise estere	-338
Totale	**-338**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	A	7.473	1,10%			5.376	0,79%		
Provvigione di gestione	I	11	0,41%			6	0,23%		
Provvigione di base	A	7.473	1,10%			5.376	0,79%		
Provvigione di base	I	11	0,41%			6	0,23%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	272	0,04%						
Costo per il calcolo del valore della quota (**)	I	1	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	A	62	0,01%						
Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	I								
4) Compenso del depositario	A	377	0,06%						
Compenso del depositario	I	1	0,04%						
5) Spese di revisione del fondo	A	12	0,00%						
Spese di revisione del fondo	I								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
Spese legali e giudiziarie	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	19	0,00%						
Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	92	0,01%						
Altri oneri gravanti sul fondo	I								
- contributo vigilanza Consob	A	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	I								
- oneri bancari	A								
- oneri bancari	I								
- oneri fiscali doppia imposizione	A								
- oneri fiscali doppia imposizione	I								
- altre	A	90	0,01%						
- altre	I								
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)*	A								
Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)*	I								
Costi ricorrenti totali	A	**8,307**	**1,22%**			**5.376**	**0,79%**		
Costi ricorrenti totali	I	**13**	**0,49%**			**6**	**0,23%**		
10) Provvigioni di incentivo	A								
Provvigioni di incentivo	I								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari									
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	A	209	0,023%						
Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	I	1	0,04%						
Totale spese		**8.530**	**1,25%**			**5.382**	**0,79%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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

IV.3 - Remunerazioni

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

gestione dell'OICVM. Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione. Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	28.818
Sopravvenienze attive Classe A	26.819
Proventi conti derivati	1.996
Arrotondamenti	3
I3. Altri oneri	-217.441
Sopravvenienze passive	-5.630
Commissioni deposito cash	-137.857
Oneri conti derivati	-73.950
Altri oneri deversi	-4
Totale	**-188.623**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-209.860
Imposta titoli tassati	-209.860
Totale	**-209.860**

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

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	184.000.000	14

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	79.000.000	6

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

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

Turnover

- Acquisti	397.543.012
- Vendite	235.181.739
Totale compravendite	**632.724.751**
- Sottoscrizioni	236.059.435
- Rimborsi	121.850.641
Totale raccolta	**357.910.076**
Totale	274.814.675
Patrimonio medio	682.146.489
Turnover portafoglio	**40,29%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Obiettivo 2023"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Obiettivo 2023" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Obiettivo 2023" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Obiettivo 2023" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Obiettivo 2023" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Flessibile Obbligazionario

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nella prima parte del 2020, durante lo scoppio della crisi legata alla pandemia, il portafoglio aveva una rilevante allocazione a debito subordinato bancario e a debito ibrido industriale.
Queste tipologie di strumenti obbligazionari, sono state decisamente penalizzate in termini di performance nel corso del primo trimestre dell'anno, nonostante la presenza importante in portafoglio di strumenti derivati di credito a copertura delle stesse.
Successivamente, gli interventi straordinari di politica fiscale e monetaria hanno favorito la progressiva normalizzazione delle condizioni di mercato, consentendo al fondo di recuperare integralmente le perdite subite e di chiudere l'anno con una performance positiva.
Avviata la fase di recupero dei mercati, la gestione ha provveduto a ridimensionare l'allocazione a subordinati finanziari, riducendo anche le coperture associate, e ad incrementare l'esposizione a debito societario, in gran parte investment grade. In misura inferiore, nella seconda parte dell'anno è stata aumentata l'esposizione a debito governativo e ad obbligazioni convertibili.

PROSPETTIVE

In un contesto in cui le politiche monetarie e fiscali continueranno ad offrire sostegno ai mercati, il portafoglio continuerà ad avere un'allocazione a debito subordinato finanziario e ad ibridi industriali, mantenendo le coperture. Eventuali modifiche del quadro macroeconomico potrebbero indurre la gestione ad un posizionamento maggiormente difensivo.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -29.909.309,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**178.191.470**	**91,14%**	**205.873.391**	**93,53%**
A.1 Titoli di debito	176.190.470	90,12%	204.456.391	92,89%
A1.1 Titoli di Stato	14.785.817	7,56%	13.084.391	5,94%
A1.2 Altri	161.404.653	82,55%	191.372.000	86,94%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	2.001.000	1,02%	1.417.000	0,64%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**857.310**	**0,39%**
B.1 Titoli di debito			857.310	0,39%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**13.045.375**	**6,67%**	**7.534.342**	**3,42%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.281.610	2,19%	3.786.867	1,72%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			57.292	0,03%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	8.763.765	4,48%	3.690.183	1,68%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**1.256.316**	**0,64%**	**3.085.962**	**1,40%**
F.1 Liquidità disponibile	3.858.959	1,97%	2.971.012	1,35%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.735.113	14,19%	27.286.598	12,40%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-30.337.756	-15,52%	-27.171.648	-12,34%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**3.020.175**	**1,55%**	**2.750.712**	**1,25%**
G.1 Ratei attivi	1.876.189	0,96%	2.333.272	1,06%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.143.986	0,59%	417.440	0,19%
TOTALE ATTIVITÀ	**195.513.336**	**100,00%**	**220.101.717**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**8.284**	**591.634**
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**10.571.493**	**4.347.634**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	10.571.493	4.347.634
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**324.381**	**149.027**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	324.381	149.027
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**243.976**	**217.702**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	159.282	170.646
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	84.694	47.056
TOTALE PASSIVITÀ	**11.148.134**	**5.305.997**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**184.365.202**	**214.795.720**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**36.562.480,679**	**42.670.975,350**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,042**	**5,034**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	4.830.383,223
Quote rimborsate	10.938.877,894

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

SEZIONE REDDITUALE

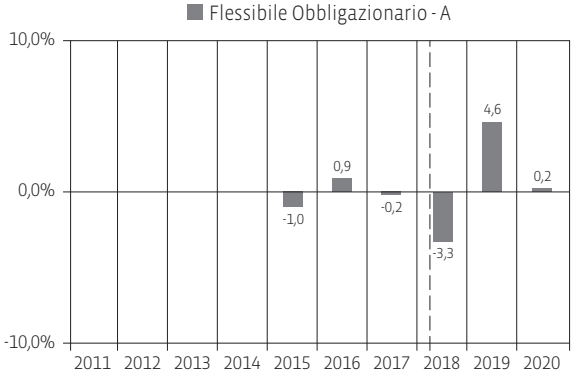
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**2.770.599**		**17.264.027**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.574.456		7.398.187	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.574.456		7.398.187	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.801.791		1.953.216	
A2.1 Titoli di debito	-2.815.358		1.489.156	
A2.2 Titoli di capitale			1	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	13.567		464.059	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-533.045		7.650.153	
A3.1 Titoli di debito	-578.128		7.577.153	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	45.083		73.000	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-469.021		262.471	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**2.770.599**		**17.264.027**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**23.904**		**32.682**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	31.214		23.903	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	31.214		23.903	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-7.310		11.499	
B2.1 Titoli di debito	-7.310		11.499	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			-2.720	
B3.1 Titoli di debito			-2.720	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**23.904**		**32.682**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**-2.932.713**		**-4.735.565**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-1.046.553		-794.237	
C1.1 Su strumenti quotati			25.216	
C1.2 Su strumenti non quotati	-1.046.553		-819.453	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-1.886.160		-3.941.328	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati	-1.886.160		-3.941.328	
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**1.779.350**		**-1.459.156**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	1.763.600		-1.132.097	
E.1.1 Risultati realizzati	634.615		-1.564.317	
E.1.2 Risultati non realizzati	1.128.985		432.220	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	128.467		-67.077	
E.2.1 Risultati realizzati	128.467		-67.077	
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	-112.717		-259.982	
E.3.1 Risultati realizzati	-269.954		-489.213	
E.3.2 Risultati non realizzati	157.237		229.231	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**1.641.140**		**11.101.988**
G. ONERI FINANZIARI	**-17.565**		**-16.383**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-17.565		-16.383	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**1.623.575**		**11.085.605**
H. ONERI DI GESTIONE	**-1.902.037**		**-1.869.289**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.368.755		-1.436.308	
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.368.755		-1.436.308	
Commisioni di gestione OICR collegati				
Provvigioni di gestione SGR				
Provvigioni di incentivo				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-78.215		-82.075	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-109.489		-122.140	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-12.953		-10.629	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-332.625		-218.137	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-143.268**		**-99.011**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	2.132		141	
I.3 ALTRI ONERI	-145.400		-99.152	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-421.730**		**9.117.305**
L. IMPOSTE	**-99.479**		**-43.599**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-99.479		-43.599	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**-521.209**		**9.073.706**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

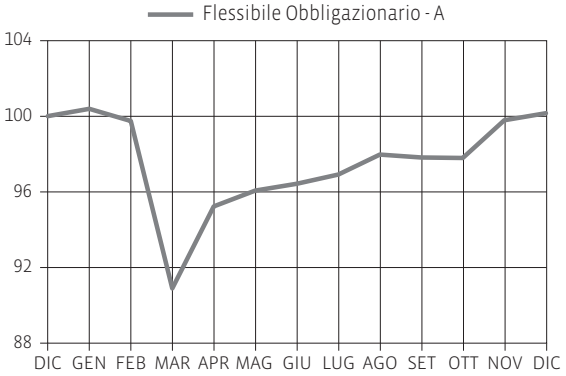
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



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

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020 - Classe A	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,034	4,812	4,978
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,042	5,034	4,812
Performance netta dell'esercizio	0,16%	4,61%	-3,33%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,079	5,034	4,987
Valore minimo della quota	4,363	4,807	4,803

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

Non sono state emesse quote di Classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio. Si segnala peraltro, come indicato nella Relazione degli Amministratori, che in data 9 aprile 2018 il Fondo ha incorporato il Fondo Euromobiliare Cedola 3 - 2017.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.
In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi del mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali dei paesi sviluppati, con uso moderato di derivati a copertura del rischio tasso e credito.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del 63.57%, e si sono verificati 12 episodi di superamento del budget di rischio.
L'elevato numero di sforamenti del budget di rischio è dovuto all'eccezionale e generalizzato aumento di volatilità dei mercati nel periodo Marzo/Aprile, causato dalla crisi Covid-19. Con l'uscita dalla fase più acuta della crisi, il fondo è tornato a dinamiche di consumo del budget di rischio in linea con il limite preposto.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	5.509.448	4.498.914	4.777.455	
- di altri enti pubblici				
- di banche	13.356.963	33.541.173	12.958.164	
- di altri	6.104.885	84.250.584	11.087.168	105.716
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		2.001.000		
Totali				
- in valore assoluto	**24.971.296**	**124.291.671**	**28.822.787**	**105.716**
- in percentuale del totale delle attività	**12,77%**	**63,57%**	**14,74%**	**0,05%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	24.971.296	124.291.671	28.822.787	105.716
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**24.971.296**	**124.291.671**	**28.822.787**	**105.716**
- in percentuale del totale delle attività	**12,77%**	**63,57%**	**14,74%**	**0,05%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		1.847.492	
Alimentare		8.709.561	
Assicurativo		1.953.155	
Bancario		59.856.300	
Chimico e idrocarburi		11.438.084	
Comunicazioni		10.943.754	
Elettronico		15.755.042	
Farmaceutico		19.444.390	
Finanziario		3.968.022	2.001.000
Immobiliare - Edilizio		2.467.800	
Meccanico - Automobilistico		6.827.841	
Minerario e Metallurgico		3.544.646	
Sovranazionali		868.698	
Titoli di Stato		14.785.817	
Trasporti		10.251.580	
Diversi		3.528.288	
Totali		**176.190.470**	**2.001.000**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	94.300.139	108.699.861
- titoli di Stato	18.427.402	16.758.266
- altri	75.872.737	91.941.595
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	2.347.100	1.821.750
Totale	**96.647.239**	**110.521.611**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		850.000
- titoli di Stato		
- altri		850.000
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale		**850.000**

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Corona Norvegese	1.158.326		
Corona Svedese		868.698	
Dollaro Australiano		1.357.941	
Dollaro Canadese	637.915		
Dollaro USA	4.085.379	19.460.479	5.467.286
Euro	13.500.118	45.939.834	81.361.695
Sterlina Inglese			2.352.799
Totale	**19.381.738**	**67.626.952**	**89.181.780**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*	4.281.610		8.763.765

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

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			13.045.375		

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

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*	870.000				

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.590.851
- Liquidità disponibile in divise estere	268.108
Totale	**3.858.959**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	15.450
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	2.591
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	27.717.072
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**27.735.113**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-2.615.472
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-1.631
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-27.717.072
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-3.581
Totale	**-30.337.756**
Totale posizione netta di liquidità	**1.256.316**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	1.876.189
Rateo su titoli stato quotati	55.383
Rateo su obbligazioni quotate	1.820.806
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	1.143.986
Rateo plusvalenza forward da cambio	1.143.985
Arrotondamenti	1
Totale	**3.020.175**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DANONE 17-31/12/2049 FRN	EUR	4.500.000	4.616.910	2,36%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	3.700.000	4.070.444	2,08%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-31/12/2059 FRN	EUR	3.500.000	3.659.180	1,87%
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.400.000	3.555.754	1,82%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.375.630	1,73%
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	4.000.000	3.266.599	1,67%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	3.000.000	3.142.320	1,61%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	3.000.000	3.000.316	1,54%
LB BADEN-WUERT 19-31/12/2059 FRN	EUR	3.000.000	2.980.860	1,53%
FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.800.000	2.967.776	1,52%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.467.800	1,26%
DNB BANK ASA 16-29/12/2049	USD	2.800.000	2.380.359	1,22%
INTESA SANPAOLO 2.5% 20-15/01/2030	GBP	2.000.000	2.352.799	1,20%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	2.011.860	2.272.678	1,16%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	2.164.400	2.226.237	1,14%
COOPERATIEVE RAB 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	2.208.000	1,13%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	2.207.180	1,13%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.179.320	1,12%
DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	EUR	2.000.000	2.154.760	1,10%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.145.400	1,10%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	2.000.000	2.097.080	1,07%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	2.000.000	2.070.580	1,06%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.049.460	1,05%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	2.015.560	1,03%
MERCK FIN SERVIC 0.005% 19-15/12/2023	EUR	2.000.000	2.009.180	1,03%
KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	2.000.000	2.001.200	1,02%
ISH DIV COMDTY SWAP DE	EUR	125.000	2.001.000	1,02%
RWE AG 15-30/07/2075 FRN	USD	2.000.000	1.883.566	0,96%
MERCK 14-12/12/2074 SR	EUR	1.700.000	1.870.340	0,96%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.800.060	0,92%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.713.312	0,88%
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.679.655	0,86%
SWEDBANK AB 16-29/12/2049	USD	2.000.000	1.670.859	0,86%
CARREFOUR SA 0% 17-14/06/2023	USD	2.000.000	1.568.651	0,80%
EUROFINS SCIEN 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.559.250	0,80%
SOLVAY SA 20-02/09/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.540.365	0,79%
ORSTED A/S 19-09/12/3019 FRN	EUR	1.500.000	1.535.730	0,79%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.533.112	0,78%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-22/04/2168 FRN	EUR	1.500.000	1.514.085	0,77%
ENI SPA 0% 16-13/04/2022 CV	EUR	1.500.000	1.496.103	0,77%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.490.940	0,76%
UNICREDIT SPA 19-14/01/2022 FRN	USD	1.750.000	1.461.945	0,75%
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.600.000	1.434.640	0,73%
JULIUS BAER GR 17-31/12/2049 FRN	USD	1.700.000	1.416.333	0,72%
ORANGE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.368.614	0,70%
AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 12-21/04/2024	AUD	2.000.000	1.357.941	0,70%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.300.000	1.304.875	0,67%
BHP BILLITON FIN 15-22/10/2079 FRN	EUR	1.111.000	1.293.493	0,66%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	1.400.000	1.243.730	0,64%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	1.400.000	1.240.885	0,64%
SEVERSTAL OAO 3.85% 17-27/08/2021	USD	1.500.000	1.239.803	0,63%
TOTAL SA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.231.296	0,63%
CREDIT SUISSE 17-31/12/2049	USD	1.400.000	1.198.761	0,61%
NORWEGIAN GOVT 3.75% 10-25/05/2021	NOK	12.000.000	1.158.326	0,59%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.157.630	0,59%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.136.700	0,58%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	1.000.000	1.101.100	0,56%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	1.000.000	1.089.990	0,56%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.069.730	0,55%
CAIXABANK 2.375% 19-01/02/2024	EUR	1.000.000	1.069.360	0,55%
ITALY BTPS 1.7% 20-01/09/2051	EUR	1.000.000	1.064.770	0,55%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	1.048.720	0,54%
CROWN EUROPEAN 4% 14-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.042.870	0,53%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.042.420	0,53%
ORPEA 2.625% 18-10/03/2025	EUR	1.000.000	1.032.710	0,53%
GAZPROM PJSC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	1.031.730	0,53%
DEUTSCHE BOERSE 20-16/06/2047 FRN	EUR	1.000.000	1.024.540	0,52%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	967.000	1.024.469	0,52%
ENGIE 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.000.000	1.023.310	0,52%
DEUTSCHE TEL FIN 0.625% 16-03/04/2023	EUR	1.000.000	1.019.380	0,52%
ENGIE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.014.090	0,52%
MARINE HARVEST 18-12/06/2023 FRN	EUR	1.000.000	1.011.830	0,52%
BHP BILLITON FIN 15-22/04/2076 FRN	EUR	1.000.000	1.011.350	0,52%
DH EUROPE 0.2% 19-18/03/2026	EUR	1.000.000	1.008.420	0,52%
RYANAIR 1.125% 15-10/03/2023	EUR	1.000.000	1.007.040	0,52%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.000.000	1.005.660	0,51%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/03/2023	EUR	1.000.000	1.004.200	0,51%
TELEFONICA PART 0% 16-09/03/2021 CV	EUR	1.000.000	1.002.432	0,51%
ITALY BTPS 0.05% 18-15/04/2021	EUR	1.000.000	1.001.550	0,51%
DEUTSCHE BAHN FIN 0.625% 20-08/12/2050	EUR	1.000.000	1.000.480	0,51%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.000.000	996.070	0,51%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	8.284
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	8.284
Totale	**8.284**

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		10.571.493

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			10.571.493		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		324.381
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	81.586
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	242.795
Totale		**324.381**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-159.282
Rateo passivo depositario	-7.166
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.506
Rateo passivo stampa prospetti	-32.567
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-105.987
Rateo passivo calcolo quota	-6.056
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-84.694
Rateo interessi passivi su c/c	-15.751
Rateo passivo imposta titoli	-50.633
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-15.001
Rateo passivo costi di ricerca	-3.309
Totale	**-243.976**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**214.795.720**	**196.802.804**	**125.876.193**
Incrementi a) sottoscrizioni:	23.920.867	51.635.799	123.272.770
- sottoscrizioni singole	16.186.452	40.869.280	62.242.761
- piani di accumulo	4.172.258	4.865.158	4.747.297
- *switch* in entrata	3.562.157	5.901.361	56.282.712
b) risultato positivo della gestione		9.073.706	
Decrementi a) rimborsi:	53.830.176	42.716.589	46.828.677
- riscatti	31.968.025	34.399.299	36.225.018
- piani di rimborso	103.800	29.050	93.000
- *switch* in uscita	21.758.351	8.288.240	10.510.659
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	521.209		5.517.482
Patrimonio netto a fine periodo	**184.365.202**	**214.795.720**	**196.802.804**
Numero totale quote in circolazione	36.562.480,679		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	144.014,935		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,39%		

Non sono state emesse quote di Classe Z.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	51.923.442	28,16%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili	 8.525.255 21.202.727	 4,62% 11,50%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo
A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	29.013.144		-25.026.479	3.986.665	8.284	10.511	18.795
Dollaro Australiano	1.357.941		22.174	1.380.115		3	3
Dollaro Canadese	637.915		20.614	658.529			
Euro	155.848.022		31.172.099	187.020.121		11.125.866	11.125.866
Sterlina Inglese	2.352.799		-2.112.456	240.343		3.470	3.470
Corona Norvegese	1.158.326		72.536	1.230.862			
Corona Svedese	868.698		128.003	996.701			
Totale	**191.236.845**		**4.276.491**	**195.513.336**	**8.284**	**11.139.850**	**11.148.134**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-2.815.358	-729.117	-578.128	-2.578.137
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	13.567		45.083	
- OICVM	13.567		45.083	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-7.310			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	72.933			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni	-541.954			
- *swap*			-1.046.553	-1.886.160

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	1.058.747	1.128.985
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili	-146.691	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-277.441	
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine	80.941	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili	47.526	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-269.954	157.237

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-3.581
- c/c denominato in divise estere	-13.984
Totale	**-17.565**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.369	0,70%			985	0,50%		
Provvigioni di base	1.369	0,70%			985	0,50%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	78	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	3	0,00%						
4) Compenso del depositario	109	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	13	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	313	0,16%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	311	0,16%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**1.894**	**0,97%**			**985**	**0,50%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	11		0,00%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	11		0,00%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	18			2,45%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	100	0,05%						
Totale spese	**2.023**	**1,04%**			**985**	**0,50%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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

NOTA INTEGRATIVA

IV.3 - Remunerazioni
Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	2.132
Sopravvenienze attive	505
Proventi conti derivati	1.600
Altri ricavi diversi	25
Arrotondamento	2
I3. Altri oneri	-145.400
Sopravvenienze passive	-43.663
Commissioni deposito cash	-24.214
Oneri conti derivati	-77.499
Altri oneri diversi	-24
Totale	**-143.268**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-99.479
Imposta titoli tassati	-99.479
Totale	**-99.479**

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

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	US 10YR NOTE FUT (CBT) 22/03/2021	A	USD	20
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2021	A	EUR	95
Futures su titoli di debito	US LONG BOND FUT (CBT) 22/03/2021	A	USD	12
Futures su titoli di debito	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2021	A	USD	80
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2021	V	EUR	25
Futures su titoli di debito	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2021	V	USD	25
Futures su titoli di debito	LONG GILT FUTURE (LIFFE) 29/03/2021	A	GBP	15
Futures su titoli di debito	EURO-SCHATZ FUTURE 08/03/2021	V	EUR	50
Futures su titoli di debito	EURO-BTP FUTURE 08/03/2021	V	EUR	20
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2021	V	EUR	85
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 19/02/2021	A	EUR	200

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	3.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	125.000.000	5
Compravendita a termine	V	GBP	6.000.000	3

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	30.000.000	1
Compravendita a termine	V	GBP	2.000.000	1

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			10.817		

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

Turnover

- Acquisti	96.647.239
- Vendite	111.371.611
Totale compravendite	**208.018.850**
- Sottoscrizioni	23.920.867
- Rimborsi	53.830.176
Totale raccolta	**77.751.043**
Totale	130.267.807
Patrimonio medio	195.453.346
Turnover portafoglio	**66,65%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Flessibile Obbligazionario"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Obbligazionario" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Obbligazionario" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Obbligazionario" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Obbligazionario" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Flessibile Azionario

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2020 il fondo ha realizzato un risultato positivo.
L'esposizione azionaria complessiva netta all'inizio del periodo si attestava intorno al 65% con una preferenza per il mercato statunitense. A partire dalla seconda metà di febbraio, in concomitanza con la discesa dei mercati, la presenza di derivati di copertura (opzioni put) in portafoglio ha determinato una repentina riduzione dell'esposizione azionaria complessiva fino al 35%. Tale riduzione ha consentito al fondo di contenere le perdite.
A partire dalla seconda metà del mese di marzo il fondo ha recuperato velocemente e costantemente dai minimi, chiudendo l'anno in territorio positivo.
Durante la fase di recupero, è stata ricostituita infatti l'esposizione azionaria, consentendo la partecipazione del fondo al buon andamento dei mercati delle settimane successive. L'incremento del peso dell'azionario è stato realizzato anche facendo anche ricorso a strumenti finanziari derivati (vendita di opzioni put) che hanno consentito di trarre beneficio dall'elevato livello di volatilità che caratterizzava il mercato.
Nel corso del secondo semestre è stato incrementato ulteriormente il peso dell'azionario favorendo in particolar modo i settori più legati al ciclo economico dell'area euro, in considerazione del loro andamento positivo.
Nel corso del secondo semestre, sono risultate premianti anche delle scelte di natura più tattica: in particolare l'allocazione al mercato azionario cinese e alle società statunitensi a piccola e media capitalizzazione.
L'esposizione al dollaro, gestita attivamente, è rimasta mediamente elevata nel corso di tutto il primo semestre, per poi essere gradualmente ridimensionata nella seconda parte dell'anno.

PROSPETTIVE

Nel corso 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 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.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -11.251.452,00 per la Classe A e una raccolta netta (negativa) pari a Euro -837.246,63 per la Classe Z.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**317.681.089**	**92,74%**	**328.653.615**	**96,37%**
A.1 Titoli di debito	62.855.018	18,35%	30.014.506	8,80%
A1.1 Titoli di Stato	62.855.018	18,35%	30.014.506	8,80%
A1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	226.563.469	66,14%	270.374.062	79,28%
A.3 Parti di O.I.C.R.	28.262.602	8,25%	28.265.047	8,29%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**16.211.049**	**4,73%**	**5.658.711**	**1,66%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	16.211.049	4,73%	5.658.711	1,66%
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	**8.255.726**	**2,41%**	**6.481.299**	**1,90%**
F.1 Liquidità disponibile	7.787.435	2,27%	5.439.291	1,60%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.403.271	0,41%	1.044.206	0,31%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-934.980	-0,27%	-2.198	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**395.204**	**0,12%**	**250.710**	**0,07%**
G.1 Ratei attivi	242.814	0,07%	41.359	0,01%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	152.390	0,04%	209.351	0,06%
TOTALE ATTIVITÀ	**342.543.068**	**100,00%**	**341.044.335**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		**2.765.718**
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**2.228.774**	**724.824**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.228.774	724.824
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**1.254.549**	**255.619**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	1.254.549	255.619
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**2.926.350**	**7.319.782**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.874.367	7.232.999
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	51.983	86.783
TOTALE PASSIVITÀ	**6.409.673**	**11.065.943**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**336.133.395**	**329.978.392**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**331.775.334**	**325.101.542**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**16.664.246,861**	**17.267.740,486**
Valore unitario delle quote - Classe A	**19,909**	**18,827**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE Z	**4.358.061**	**4.876.850**
Numero delle quote in circolazione - Classe Z	**710.552,627**	**859.107,467**
Valore unitario delle quote - Classe Z	**6,133**	**5,677**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.390.599,879
Quote rimborsate	3.994.093,504

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	228.804,427
Quote rimborsate	377.359,267

Non sono state emesse quote di Classe I.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

SEZIONE REDDITUALE

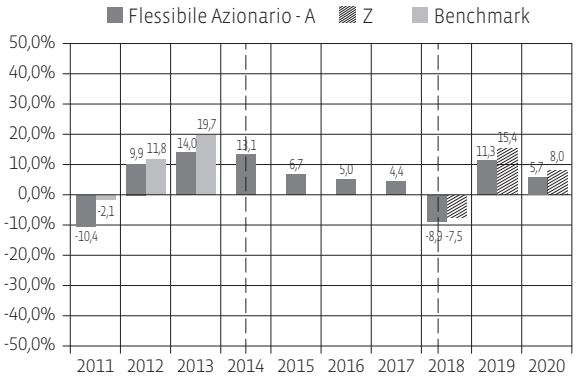
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**-27.158.600**		**44.325.296**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.429.078		6.088.355	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	357.168		433.739	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	4.071.910		5.637.136	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.			17.480	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-14.452.139		14.900.399	
A2.1 Titoli di debito	40.458		1.815.360	
A2.2 Titoli di capitale	-18.123.005		4.854.418	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	3.630.408		8.230.621	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	13.913.900		55.685.124	
A3.1 Titoli di debito	-2.857.165		295.791	
A3.2 Titoli di capitale	15.640.046		51.716.309	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	1.131.019		3.673.024	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-31.049.439		-32.348.582	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-27.158.600**		**44.325.296**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**45.738.344**		**8.339.654**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	37.162.626		7.611.598	
C1.1 Su strumenti quotati	37.162.626		7.611.598	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	8.575.718		728.056	
C2.1 Su strumenti quotati	8.575.718		728.056	
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**9.593.431**		**-4.331.370**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	9.300.715		-1.940.101	
E.1.1 Risultati realizzati	8.535.502		-2.921.441	
E.1.2 Risultati non realizzati	765.213		981.340	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	1.480.536		-2.500.180	
E.2.1 Risultati realizzati	1.480.536		-2.520.837	
E.2.2 Risultati non realizzati			20.657	
E.3 LIQUIDITÀ	-1.187.820		108.911	
E.3.1 Risultati realizzati	-313.118		204.211	
E.3.2 Risultati non realizzati	-874.702		-95.300	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**28.173.175**		**48.333.580**
G. ONERI FINANZIARI	**-27.657**		**-14.149**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-27.657		-14.149	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**28.145.518**		**48.319.431**
H. ONERI DI GESTIONE	**-9.789.707**		**-14.065.866**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-8.805.932		-13.264.553	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-2.191.955		-6.569.643	
Provvigioni di gestione - Classe A	-6.584.331		-6.665.628	
Provvigioni di gestione - Classe Z	-29.646		-29.282	
Provvigioni di gestione SGR				
Provvigioni di incentivo				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-127.392		-128.916	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-177.495		-191.847	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-19.314		-21.138	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-659.574		-459.412	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-112.109**		**6.777**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	40.720		90.569	
I.3 ALTRI ONERI	-152.829		-83.792	
Risultato della gestione prima delle imposte		**18.243.702**		**34.260.342**
L. IMPOSTE				
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE - Classe A				
ALTRE IMPOSTE - Classe Z				
Utile/Perdita dell'esercizio		**18.243.702**		**34.260.342**
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**17.925.244**		**33.560.801**
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe Z		**318.458**		**699.541**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

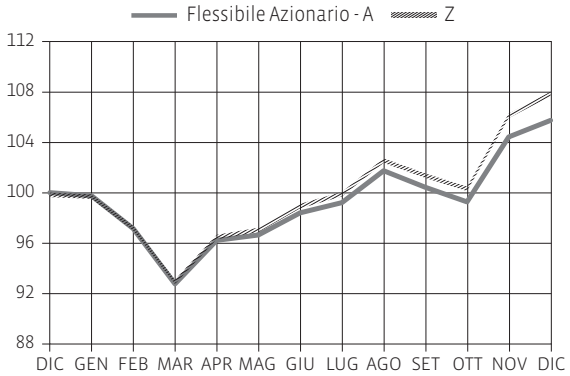
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



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

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.
La performance del benchmark è riportata al netto degli oneri fiscali fino al 30.06.2011. Dal 01.07.2011 la performance del benchmark è riportata al lordo degli oneri fiscali.
I dati di rendimento relativi alla Classe Z non vengono esposti in quanto la classe ha preso avvio nel corso del 2017.

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

Descrizione	Esercizio 2020		Esercizio 2019		Esercizio 2018	
	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe Z
Valore quota all'inizio dell'esercizio	18,827	5,677	16,909	4,919	18,559	5,319
Valore quota alla fine dell'esercizio	19,909	6,133	18,827	5,677%	16,909	4,919
Performance netta dell'esercizio	5,75%	8,03%	11,34%	15,41%	-8,89%	-7,52%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	19,923	6,138	18,892	5,702	19,055	5,501
Valore minimo della quota	16,356	4,948	16,810	4,891	16,728	4,865

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali dei paesi sviluppati e, in misura minore, a quelli dei mercati azionari dei paesi emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 55.01%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	25.102.805		37.752.213	
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	1.879.172	59.057.907	159.993.518	983.625
- con voto limitato		960.246		
- altri			3.689.001	
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		17.608.130		
- FIA aperti retail				
- altri		10.654.472		
Totali				
- in valore assoluto	**26.981.977**	**88.280.755**	**201.434.732**	**983.625**
- in percentuale del totale delle attività	**7,88%**	**25,77%**	**58,81%**	**0,29%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	26.981.977	87.310.231	203.388.881	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**26.981.977**	**87.310.231**	**203.388.881**	
- in percentuale del totale delle attività	**7,88%**	**25,49%**	**59,38%**	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario	1.126.101		
Alimentare	9.523.207		
Assicurativo	8.369.729		
Bancario	13.771.324		
Chimico e idrocarburi	13.882.626		
Commercio	12.544.386		
Comunicazioni	28.360.912		
Elettronico	56.352.453		
Farmaceutico	39.580.354		
Finanziario	12.872.470		28.262.602
Immobiliare - Edilizio	3.737.399		
Meccanico - Automobilistico	8.648.959		
Minerario e Metallurgico	2.707.647		
Tessile	5.135.816		
Titoli di Stato		62.855.018	
Trasporti	4.227.360		
Diversi	5.722.726		
Totali	**226.563.469**	**62.855.018**	**28.262.602**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	90.198.421	54.541.202
- titoli di Stato	90.198.421	54.541.202
- altri		
Titoli di capitale	61.285.403	102.613.005
Parti di O.I.C.R.	76.638.310	81.402.182
Totale	**228.122.134**	**238.556.389**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

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

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA		37.752.213	
Euro	25.102.805		
Totale	**25.102.805**	**37.752.213**	

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		1.420.674	
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		14.790.375	
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*			

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

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			1.420.674		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			14.790.375		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	4.183.668
- Liquidità disponibile in divise estere	3.603.767
Totale	**7.787.435**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	1.403.271
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**1.403.271**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-917.808
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-17.172
Totale	**-934.980**
Totale posizione netta di liquidità	**8.255.726**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	242.814
Rateo su titoli stato quotati	242.814
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	152.390
Liquidità da ricevere su dividendi	152.390
Totale	**395.204**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 20-14/10/2021	EUR	21.000.000	21.096.538	6,16%
US TREASURY N/B 1.375% 16-30/06/2023	USD	25.000.000	20.945.223	6,12%
US TREASURY N/B 1.75% 16-31/01/2023	USD	20.000.000	16.806.990	4,91%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	211.625	10.654.472	3,11%
APPLE INC	USD	94.000	10.218.837	2,98%
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	40.000	9.478.314	2,77%
BNP CHINA EQUITY-I C ICA	USD	12.000	8.129.816	2,37%
MICROSOFT CORP	USD	39.500	7.118.702	2,08%
AMAZON.COM INC	USD	2.320	6.197.449	1,81%
ALPHABET INC-CL A	USD	3.350	4.728.619	1,38%
ITALY BOTS 0% 20-14/04/2021	EUR	4.000.000	4.006.267	1,17%
NESTLE SA-REG	CHF	30.000	2.880.110	0,84%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	13.000	2.873.306	0,84%
UNILEVER PLC	EUR	53.000	2.637.280	0,77%
NVIDIA CORP	USD	5.600	2.393.925	0,70%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	12.000	2.258.542	0,66%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	7.200	2.048.619	0,60%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	19.000	1.936.377	0,57%
APPLIED MATERIALS INC	USD	27.000	1.909.239	0,56%
ADOBE INC	USD	4.700	1.900.748	0,56%
NIKE INC -CL B	USD	16.200	1.864.636	0,54%
JOHNSON & JOHNSON	USD	14.400	1.826.853	0,53%
BROADCOM INC	USD	5.100	1.802.880	0,53%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	4.800	1.801.800	0,53%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	15.300	1.801.471	0,53%
ASML HOLDING NV	EUR	4.500	1.793.250	0,52%
DANAHER CORP	USD	9.800	1.758.192	0,51%
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	13.000	1.756.831	0,51%
BLACKROCK INC	USD	3.010	1.734.815	0,51%
NOVARTIS AG-REG	CHF	22.000	1.694.567	0,50%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	9.470	1.681.126	0,49%
MORGAN STANLEY	USD	30.100	1.660.082	0,49%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	7.800	1.633.114	0,48%
SALESFORCE.COM INC	USD	9.000	1.627.251	0,48%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.800	1.626.716	0,48%
ABBOTT LABORATORIES	USD	18.200	1.604.494	0,47%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	5.220	1.589.065	0,46%
QUALCOMM INC	USD	13.000	1.584.773	0,46%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	9.200	1.577.773	0,46%
ELI LILLY & CO	USD	11.600	1.574.990	0,46%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	14.000	1.568.050	0,46%
TARGET CORP	USD	11.000	1.554.961	0,45%
ORACLE CORP	USD	29.600	1.549.726	0,45%
ABBVIE INC	USD	18.000	1.540.474	0,45%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	6.850	1.509.723	0,44%

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
HOME DEPOT INC	USD	7.000	1.509.548	0,44%
NEXTERA ENERGY INC	USD	24.400	1.505.796	0,44%
MASTERCARD INC - A	USD	5.100	1.474.172	0,43%
STARBUCKS CORP	USD	17.000	1.464.566	0,43%
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	7.600	1.458.029	0,43%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili	2.228.774	
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			2.228.774		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		1.254.549
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	1.131.614
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	122.935
Totale		**1.254.549**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-2.874.367
Rateo passivo depositario	-12.941
Rateo passivo oneri società di revisione	-12.691
Rateo passivo stampa prospetti	-76.943
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-2.191.954
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-566.768
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe Z	-2.132
Rateo passivo calcolo quota	-10.938
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-51.983
Rateo interessi passivi su c/c	-12.812
Rateo passivo costi di ricerca	-39.171
Totale	**-2.926.350**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**325.101.543**	**298.397.902**	**331.780.661**
Incrementi a) sottoscrizioni:	63.528.955	48.350.890	56.595.125
- sottoscrizioni singole	34.586.913	25.383.321	24.697.774
- piani di accumulo	21.295.099	21.729.994	27.784.495
- *switch* in entrata	7.646.943	1.237.575	4.112.856
b) risultato positivo della gestione	17.925.244	33.560.801	
Decrementi a) rimborsi:	74.780.408	55.208.051	60.586.336
- riscatti	50.959.098	42.022.535	49.446.682
- piani di rimborso	14.017	6.399	5.942
- *switch* in uscita	23.807.292	13.179.117	11.133.712
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			29.391.548
Patrimonio netto a fine periodo	**331.775.335**	**325.101.542**	**298.397.902**
Numero totale quote in circolazione	16.664.246,861		
Numero quote detenute da investitori qualificati	488.810,067		
% Quote detenute da investitori qualificati	2,93%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	118.594,017		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,71%		

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**4.876.849**	**4.719.426**	**5.051.038**
Incrementi a) sottoscrizioni:	1.299.999	627.552	1.103.749
- sottoscrizioni singole	1.299.999	627.552	1.103.749
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	318.458	699.541	
Decrementi a) rimborsi:	2.137.246	1.169.669	1.050.013
- riscatti	2.137.246	1.169.669	1.050.013
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			385.348
Patrimonio netto a fine periodo	**4.358.060**	**4.876.850**	**4.719.426**
Numero totale quote in circolazione	710.552,627		
Numero quote detenute da investitori qualificati	710.552,627		
% Quote detenute da investitori qualificati	2,93%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	–		
% Quote detenute da soggetti non residenti	–		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili	50.810.943	15,12%
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	54.895.486	16,33%
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	30.340.555	9,03%
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	138.583.824	41,23%
- *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- *future* e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- *swap* e contratti simili		

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo
A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Franco Svizzero	10.381.050		173.107	10.554.157		5	5
Corona Danese	3.050.295		158.515	3.208.810			
Euro	96.867.624		4.173.961	101.041.585		5.522.914	5.522.914
Sterlina Inglese	9.459.071		2.371.761	11.830.832			
Dollaro di Hong Kong			541.333	541.333		2	2
Yen Giapponese			5.047	5.047			
Corona Norvegese	690.139		11.704	701.843		37	37
Corona Svedese	2.643.784		118.791	2.762.575			
Dollaro Taiwanese			75.481	75.481			
Dollaro USA	210.800.175		1.021.230	211.821.405		886.715	886.715
Totale	**333.892.138**		**8.650.930**	**342.543.068**		**6.409.673**	**6.409.673**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	40.458	-8.370	-2.857.165	-3.289.771
2. Titoli di capitale	-18.123.005	349.399	15.640.046	-12.181.508
3. Parti di O.I.C.R.	3.630.408	117.777	1.131.019	-840.858
- OICVM	3.630.408	117.777	1.131.019	-840.858
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-2.567.670		-413.176	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-24.945.006	-3.331.527	37.340.896	8.575.719
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni	-205.236		234.905	
- *swap*				

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili	11.629.097	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-3.093.595	765.213
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	1.480.536	
- *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-313.118	-874.702

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-17.172
- c/c denominato in divise estere	-10.485
Totale	**-27.657**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	A	6.584	2,10%			4.758	1,52%		
Provvigione di gestione	Z	30	0,61%						
Provvigione di base	A	6.584	2,10%			4.758	1,52%		
Provvigione di base	Z	30	0,61%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	125	0,04%						
Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	2	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	A	297	0,10%						
Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	Z	5	0,10%						
4) Compenso del depositario	A	175	0,06%						
Compenso del depositario	Z	3	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	A	9	0,00%						
Spese di revisione del fondo	Z								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
Spese legali e giudiziarie	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	19	0,01%						
Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	27	0,01%						
Altri oneri gravanti sul fondo	Z								
- contributo vigilanza Consob	A	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	Z								
- oneri bancari	A								
- oneri bancari	Z								
- oneri fiscali doppia imposizione	A								
- oneri fiscali doppia imposizione	Z								
- altre	A	25	0,01%						
- altre	Z								
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)*	A								
Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)*	Z								
Costi ricorrenti totali	A	**7.236**	**2,31%**			**4.758**	**1,52%**		
Costi ricorrenti totali	Z	**40**	**0,81%**						
10) Provvigioni di incentivo	A	2.192	0.70%						
Provvigioni di incentivo	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui:		587		0,06%					
- su titoli azionari		88		0,05%					
- su titoli di debito									
- su derivati		499		0,00%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		28			2,18%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	A	36	0,01%						
Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	Z	1	0,02%						
Totale spese		**10.120**	**3,18%**			**4.758**	**1,52%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigione d'incentivo - Classe A	-2.191.955
Totale	**-2.191.955**

IV.3 - Remunerazioni
Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	40.720
Sopravvenienze attive	40.713
Arrotondamenti	7
I3. Altri oneri	-152.829
Commissioni deposito cash	-34.247
Oneri conti derivati	-118.575
Altri oneri diversi	-5
Arrotondamenti	-2
Totale	**-112.109**

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

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su indici	S&P 500 E-MINI FUTURE 19/03/2021	V	USD	200
Futures su divise	EURO FX CURR FUT (CME) 15/03/2021	A	USD	500
Opzioni su DIVISE	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 05/03/2021	A	USD	300
Opzioni su DIVISE	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 05/03/2021	A	USD	400
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/06/2021 32	A	EUR	3.000
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/12/2021 3300	A	USD	350
Opzioni su indici	CALL EURO STOXX BANKS (SX7E) 19/03/2021	V	EUR	9.000

Informativa sul valore di cambio
Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno 0
Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo
A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo		112	587.024		

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

Turnover

- Acquisti	228.122.134
- Vendite	238.556.389
Totale compravendite	**466.678.523**
- Sottoscrizioni	64.828.954
- Rimborsi	76.917.653
Totale raccolta	**141.746.607**
Totale	324.931.916
Patrimonio medio	318.497.340
Turnover portafoglio	**102,02%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Flessibile Azionario"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Azionario" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Azionario" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Azionario" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Azionario" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Science 4 Life

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2020 il fondo ha registrato una performance leggermente positiva: il comparto ha risentito della discesa dei mercati nella fase acuta della pandemia, riuscendo a contenere le perdite grazie al posizionamento difensivo. Il significativo recupero dei listini sostenuto da politiche monetarie e fiscali espansive ha consentito di azzerare le perdite.
Il comparto ha iniziato l'anno con un'allocazione bilanciata tra investimenti azionari e obbligazionari. In seguito allo shock legato alla diffusione del Covid-19, il peso azionario è stato diminuito per ridurre il profilo di rischio del portafoglio ed è stato mantenuto un approccio prudenziale detenendo titoli a larga capitalizzazione appartenenti ai settori difensivi (come farmaceutici, beni di prima necessità e servizi di pubblica utilità).
Durante la fase di recupero dei mercati, è stato aumentato il peso delle società maggiormente esposte al tema della transizione energetica e, prima delle elezioni americane, si è proceduto ad incrementare il peso sul settore farmaceutico in seguito alla sottoperformance dello stesso.
Nell'ultima parte dell'anno è cresciuto leggermente il peso di settori più ciclici come industriali, consumi discrezionali e materiali. Il fondo mantiene comunque una maggior esposizione al tema dei trattamenti avanzati in ambito sanitario, seguito da energie rinnovabili e infrastrutture sostenibili, alimentazione sana, wellness e salute.
La componente obbligazionaria del portafoglio resta investita in green, social e sustainability bond. Ci si è focalizzati in particolare su obbligazioni societarie a medio termine ed emissioni sovranazionali a medio/lungo termine, controllando l'esposizione al rischio di tasso tramite l'utilizzo di derivati. Nel corso del periodo è stata data una forte rilevanza alle sottoscrizioni di nuovi titoli sul mercato primario, così da finanziare direttamente iniziative green e sociali. Le componenti azionaria e obbligazionaria hanno contribuito positivamente al risultato.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2021 sarà mantenuto inizialmente un posizionamento favorevole agli investimenti azionari, in considerazione degli scarsi rendimenti offerti dai titoli governativi e di un'accelerazione dell'attività economica legata alla progressiva distribuzione dei vaccini. Si continuerà a privilegiare titoli ad elevata qualità con buone prospettive di crescita nel medio lungo periodo e valutazioni attraenti.
Si continuerà ad investire nelle tematiche che caratterizzano la strategia (in particolare nel settore farmaceutico) e sarà incrementato il peso delle società coinvolte nella transizione energetica.
In ambito obbligazionario, sarà mantenuta l'attuale impostazione con un buon livello di partecipazione alle emissioni sul primario laddove ve ne sia l'opportunità.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 78.845.433,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**307.447.669**	**98,32%**	**228.951.041**	**98,19%**
A.1 Titoli di debito	135.420.107	43,31%	110.315.986	47,31%
A1.1 Titoli di Stato	21.785.962	6,97%	30.096.149	12,91%
A1.2 Altri	113.634.145	36,34%	80.219.837	34,41%
A.2 Titoli di capitale	172.027.562	55,01%	118.635.055	50,88%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**594.480**	**0,19%**		
B.1 Titoli di debito	594.480	0,19%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			**941.066**	**0,40%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia			7.764	0,00%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			933.302	0,40%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**3.853.936**	**1,23%**	**2.495.097**	**1,07%**
F.1 Liquidità disponibile	3.831.898	1,23%	2.107.915	0,90%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	22.200	0,01%	2.182.837	0,94%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-162		-1.795.655	-0,77%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**809.399**	**0,26%**	**778.273**	**0,33%**
G.1 Ratei attivi	652.378	0,21%	673.380	0,29%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	157.021	0,05%	104.893	0,05%
TOTALE ATTIVITÀ	**312.705.484**	**100,00%**	**233.165.477**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		**446.735**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		446.735
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**426.920**	**67.203**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	426.920	67.203
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**455.660**	**1.007.124**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	448.464	886.815
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	7.196	120.309
TOTALE PASSIVITÀ	**882.580**	**1.521.062**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**311.822.904**	**231.644.415**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**50.127.075,185**	**37.327.709,185**
Valore unitario delle quote - Classe A	**6,221**	**6,206**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	22.090.676,013
Quote rimborsate	9.291.310,013

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

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

SEZIONE REDDITUALE

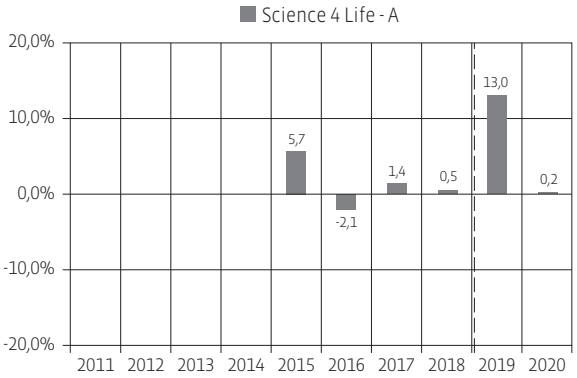
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**8.194.450**		**11.666.291**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.957.261		1.139.474	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.379.609		497.448	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.577.652		642.026	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.628.694		-203.540	
A2.1 Titoli di debito	699.425		-102.081	
A2.2 Titoli di capitale	-4.328.119		-101.019	
A2.3 Parti di O.I.C.R.			-440	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	11.119.027		9.713.441	
A3.1 Titoli di debito	3.052.145		-1.102.753	
A3.2 Titoli di capitale	8.066.882		10.816.194	
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.253.144		1.016.916	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**8.194.450**		**11.666.291**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**26.683**		**2.784**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.203		2.784	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.203		2.784	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	23.480			
B3.1 Titoli di debito	23.480			
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**26.683**		**2.784**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**-2.019.346**		**219.871**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-2.019.346			
C1.1 Su strumenti quotati	-2.019.346			
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI			219.871	
C2.1 Su strumenti quotati			219.871	
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-153.211**		**-89.873**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-95.105		-83.303	
E.1.1 Risultati realizzati	-95.105		-102.980	
E.1.2 Risultati non realizzati			19.677	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	-58.106		-6.570	
E.3.1 Risultati realizzati	-102.472		-82.049	
E.3.2 Risultati non realizzati	44.366		75.479	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**6.048.576**		**11.799.073**
G. ONERI FINANZIARI	**-889**		**-542**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-889		-542	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**6.047.687**		**11.798.531**
H. ONERI DI GESTIONE	**-4.670.594**		**-1.711.052**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.191.147		-1.346.826	
Provvigioni di gestione - Classe A	-4.191.147		-1.346.826	
Provvigioni di gestione SGR				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-111.764		-35.678	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-155.146		-53.093	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-14.478		-2.664	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-198.059		-272.791	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-32.335**		**-24.311**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	1.572			
I.3 ALTRI ONERI	-33.907		-24.311	
Risultato della gestione prima delle imposte		**1.344.758**		**10.063.168**
L. IMPOSTE	**-11.703**		**-4.619**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-11.703		-4.619	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**1.333.055**		**10.058.549**

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

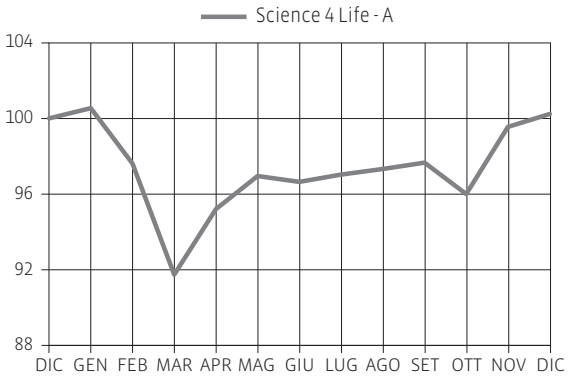
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



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

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020 - Classe A	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	6,206	5,494	5,469
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,221	6,206	5,494
Performance netta dell'esercizio	0,24%	12,96%	0,46%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,449	6,241	5,835
Valore minimo della quota	5,389	5,485	5,238

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

Non sono state emesse quote di Classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi del mercati azionari e obbligazionari internazionali, e in misura contenuta ai rischi dei mercati valutari. Nella selezione dei titoli azionari e strumenti obbligazionari societari, sono state considerate anche informazioni di natura ambientale, sociale e di governo societario (Environmental, Social and Corporate Governance factors – ESG) con l'obiettivo di identificare emittenti in grado di generare risultati societari sostenibili nel tempo.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del 79.45%, e si sono verificati 6 episodi di superamento del budget di rischio.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	2.487.412	13.544.895	5.753.655	
- di altri enti pubblici		38.556.959		
- di banche	5.193.300	11.051.481	2.998.297	
- di altri	4.640.459	34.795.250	9.500.085	6.898.314
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	8.453.880	52.607.658	109.562.080	508.289
- con voto limitato				
- altri			895.655	
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**20.775.051**	**150.556.243**	**128.709.772**	**7.406.603**
- in percentuale del totale delle attività	**6,64%**	**48,15%**	**41,16%**	**2,37%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	20.775.051	151.480.506	128.293.798	6.898.314
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**20.775.051**	**151.480.506**	**128.293.798**	**6.898.314**
- in percentuale del totale delle attività	**6,64%**	**48,44%**	**41,03%**	**2,21%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario	239.340		
Alimentare	13.442.436		
Bancario		19.243.078	
Chimico e idrocarburi	9.615.553	2.617.901	
Commercio	1.362.904		
Comunicazioni	349.500	1.978.671	
Elettronico	28.640.910	26.645.600	
Enti pubblici economici		38.556.959	
Farmaceutico	105.221.320	2.552.995	
Finanziario	1.248.609	2.337.679	
Immobiliare - Edilizio	1.629.950	300.303	
Meccanico - Automobilistico		206.654	
Sovranazionali		11.199.427	
Tessile	2.850.417		
Titoli di Stato		21.785.962	
Trasporti		5.207.210	
Diversi	7.426.623	2.787.668	
Totali	**172.027.562**	**135.420.107**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	71.147.221	49.223.669
- titoli di Stato	11.511.427	15.333.137
- altri	59.635.794	33.890.532
Titoli di capitale	69.310.328	19.742.718
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**140.457.549**	**68.966.387**

II.1 - Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Enti pubblici economici		594.480	
Totali		**594.480**	

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri			594.480	
Titoli di capitale - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di O.I.C.R. - FIA aperti retail - altri **Totali**				
- in valore assoluto			**594.480**	
- in percentuale del totale delle attività			**0,19%**	

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	3.494.312	13.787.098	118.733.177
Totale	**3.494.312**	**13.787.098**	**118.733.177**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

II.5 - Depositi bancari

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

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.532.371
- Liquidità disponibile in divise estere	299.527
Totale	**3.831.898**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	22.200
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**22.200**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-162
Totale	**-162**
Totale posizione netta di liquidità	**3.853.936**

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	652.378
Rateo su titoli stato quotati	121.048
Rateo su obbligazioni quotate	528.127
Rateo su obbligazioni non quotate	3.203
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	157.021
Liquidità da ricevere su dividendi	121.349
Riscontro costi di ricerca	35.672
Totale	**809.399**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	5.000.000	5.886.950	1,88%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	18.000	5.121.547	1,64%
NESTLE SA-REG	CHF	52.000	4.992.192	1,60%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	4.000.000	4.689.360	1,50%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028	EUR	4.000.000	4.526.480	1,45%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	4.000.000	4.450.240	1,42%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	77.000	4.416.221	1,41%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	4.000.000	4.045.440	1,29%
ENEL SPA	EUR	480.000	3.972.480	1,27%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	13.500	3.786.322	1,21%
SANOFI	EUR	48.000	3.785.280	1,21%
IBERDROLA SA	EUR	320.000	3.756.800	1,20%
MERCK & CO. INC.	USD	56.000	3.668.989	1,17%
ORSTED A/S	DKK	21.000	3.510.374	1,12%
UNILEVER PLC	EUR	70.000	3.483.200	1,11%
ABBVIE INC	USD	40.000	3.423.275	1,10%
ELI LILLY & CO	USD	25.000	3.394.374	1,09%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	3.000.000	3.340.290	1,07%
JOHNSON & JOHNSON	USD	26.000	3.298.484	1,06%
ABBOTT LABORATORIES	USD	36.000	3.173.725	1,02%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	3.000.000	3.151.500	1,01%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	3.000.000	3.088.470	0,99%
NOVARTIS AG-REG	CHF	40.000	3.081.031	0,99%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	60.000	3.020.365	0,97%
KOREA DEV BANK 0% 19-10/07/2024	EUR	3.000.000	2.998.297	0,96%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.500.000	2.896.225	0,93%
ASTRAZENECA PLC	GBP	35.000	2.866.065	0,92%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.823.000	2.860.856	0,92%
CORP ANDINA FOM 1.625% 20-03/06/2025	EUR	2.700.000	2.852.874	0,91%
RWE AG	EUR	82.000	2.834.740	0,91%
WELLCOME TRUST 1.125% 15-21/01/2027	EUR	2.500.000	2.686.100	0,86%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	2.000.000	2.641.020	0,85%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	7.000	2.627.625	0,84%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	2.500.000	2.586.375	0,83%
NORDRHEIN-WEST 0% 19-26/11/2029	EUR	2.500.000	2.574.800	0,82%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026	EUR	2.500.000	2.557.425	0,82%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	480.000	2.496.000	0,80%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	2.400.000	2.448.552	0,78%
AMGEN INC	USD	13.000	2.400.886	,77%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	2.000.000	2.370.640	0,76%
LOREAL	EUR	7.500	2.349.000	0,75%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	100.000	2.300.000	0,74%

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
MEDTRONIC PLC	USD	24.000	2.256.299	0,72%
ENGIFP 14-02/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.211.240	0,71%
DANAHER CORP	USD	12.000	2.152.888	0,69%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 18-27/09/2023	EUR	2.000.000	2.122.680	0,68%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	2.000.000	2.112.200	0,68%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	2.000.000	2.094.880	0,67%
PFIZER INC	USD	70.000	2.090.809	0,67%
CHILE 0.83% 19-02/07/2031	EUR	2.000.000	2.086.780	0,67%
POSTNL 0.625% 19-23/09/2026	EUR	2.000.000	2.070.920	0,66%
COMUNIDAD MADRID 0.419% 20-30/04/2030	EUR	2.000.000	2.053.200	0,66%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	2.000.000	2.039.620	0,65%
CASSA DEPOSITI E 0.75% 17-21/11/2022	EUR	2.000.000	2.036.300	0,65%
NEXTERA ENERGY INC	USD	32.800	2.024.184	0,65%
NIKE INC -CL B	USD	17.000	1.956.717	0,63%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	10.000	1.935.085	0,62%
DANONE	EUR	35.000	1.898.400	0,61%
EUROPEAN INVT BK 1% 19-14/11/2042	EUR	1.500.000	1.848.390	0,59%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	25.000	1.834.477	0,59%
KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	1.750.000	1.813.332	0,58%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	2.700	1.789.610	0,57%
UNEDIC 0.25% 20-16/07/2035	EUR	1.700.000	1.752.870	0,56%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.751.280	0,56%
HUMANA INC	USD	5.100	1.683.802	0,54%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	1.500.000	1.645.815	0,53%
ERG SPA 1.875% 19-11/04/2025	EUR	1.514.000	1.626.944	0,52%
VODAFONE GROUP 0.9% 19-24/11/2026	EUR	1.500.000	1.576.515	0,50%
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	11.000	1.571.900	0,50%

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati
A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		426.920
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	346.035
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	80.885
Totale		**426.920**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-448.464
Rateo passivo depositario	-11.913
Rateo passivo oneri società di revisione	-18.501
Rateo passivo stampa prospetti	-30.389
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-377.592
Rateo passivo calcolo quota	-10.069
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-7.196
Rateo interessi passivi su c/c	-8.940
Rateo passivo imposta titoli	-1.154
Rateo passivo costi di ricerca	2.899
Arrotondamenti	-1
Totale	**-455.660**

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**231.644.415**	**20.220.563**	**16.185.033**
Incrementi a) sottoscrizioni:	135.076.575	211.322.104	8.017.203
- sottoscrizioni singole	87.734.574	137.456.739	7.111.369
- piani di accumulo	37.636.618	17.832.030	293.264
- *switch* in entrata	9.705.383	56.033.335	612.570
b) risultato positivo della gestione	1.333.055,00	10.058.549	
Decrementi a) rimborsi:	56.231.141	9.956.801	3.786.126
- riscatti	39.571.908	8.489.789	3.463.150
- piani di rimborso	6.960	60.060	88.000
- *switch* in uscita	16.652.274	1.406.952	234.976
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			195.547
Patrimonio netto a fine periodo	**311.822.903**	**231.644.415**	**20.220.563**
Numero totale quote in circolazione	50.127.075,185		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	365.379,747		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,73%		

Non sono state emesse quote di Classe Z.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	60.575.960	19,43%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo
A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro Canadese	767.036		5.573	772.609		8	8
Franco Svizzero	15.070.018		41.646	15.111.664		392	392
Corona Danese	10.361.536		11.436	10.372.972		236	236
Euro	187.638.853		4.259.469	191.898.322		881.853	881.853
Sterlina Inglese	9.232.518		69.080	9.301.598		89	89
Dollaro di Hong Kong			27.283	27.283		2	2
Yen Giapponese	4.120.606		59.183	4.179.789			
Corona Norvegese	1.042.708		37.207	1.079.915			
Corona Svedese			9.393	9.393			
Dollaro USA	79.808.874		143.065	79.951.939			
Totale	**308.042.149**		**4.663.335**	**312.705.484**		**882.580**	**882.580**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	699.425	-96.846	3.052.145	
2. Titoli di capitale	-4.328.119	-280.854	8.066.882	-7.520.008
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			23.480	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-2.470.340			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-2.450.503			
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	1.667.699		-2.019.346	
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni				
- *swap*				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-95.105	
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-102.472	44.366

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-162
- c/c denominato in divise estere	-727
Totale	**-889**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	4.191	1,520%			3.019	1,08%		
Provvigioni di base	4.191	1,50%			3.019	1,08%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	112	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	155	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	14	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	62	0,02%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	60	0,02%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**4.543**	**1,62%**			**3.019**	**1,08%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	70		0,07%					
di cui: - su titoli azionari	61		0,07%					
- su titoli di debito								
- su derivati	9		0,00%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			2,92%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	69	0,03%						
Totale spese	**4.683**	**1,68%**			**3.019**	**1,08%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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

IV.3 - Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1.572
Sopravvenienze attive	1.542
Altri ricavi diversi	30
I3. Altri oneri	-33.907
Sopravvenienze passive	-222
Commissioni deposito cash	-21.636
Oneri conti derivati	-12.017
Altri oneri diversi	-32
Totale	**-32.335**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-11.703
Imposta titoli tassati	-11.703
Totale	**-11.703**

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2021	V	EUR	280
Futures su titoli di debito	EURO-SCHATZ FUTURE 08/03/2021	V	EUR	40
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2021	V	EUR	260

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	2.000.000	1

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

NOTA INTEGRATIVA

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			69.963		

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

Turnover

- Acquisti	140.457.549
- Vendite	68.966.387
Totale compravendite	**209.423.936**
- Sottoscrizioni	135.076.575
- Rimborsi	56.231.141
Totale raccolta	**191.307.716**
Totale	18.116.220
Patrimonio medio	279.628.870
Turnover portafoglio	**6,48%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Science 4 Life"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Science 4 Life" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Science 4 Life" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Science 4 Life" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Science 4 Life" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Progetto 2021

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020 il fondo ha chiuso il periodo registrando un rendimento positivo.
Nel corso del primo trimestre dell'anno, caratterizzato dalla discesa dei mercati generata dagli effetti della pandemia, il prodotto ha realizzato una performance negativa. La successiva progressiva normalizzazione delle condizioni di mercato, avvenuta nella seconda metà dell'anno, ha consentito un recupero generalizzato degli spread e di conseguenza un importante recupero in termini di performance su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito. In questo contesto il fondo ha realizzato un recupero costante di performance fino a chiudere l'anno in territorio positivo.
Nel corso del periodo di riferimento l'operatività non è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative; si è proceduto alla liquidazione dei titoli in scadenza ed al reinvestimento su titoli a maggiore durata media finanziaria, in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterato il profilo di rischio del portafoglio.
Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della scadenza del mandato, l'attività di gestione si porrà come obiettivo la minimizzazione della volatilità e della sensitività del prodotto ai diversi fattori di rischio.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -110.326.312,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**205.720.098**	**92,64%**	**315.262.948**	**93,87%**
A.1 Titoli di debito	205.720.098	92,64%	309.449.656	92,14%
A1.1 Titoli di Stato	15.754.927	7,09%	23.818.727	7,09%
A1.2 Altri	189.965.171	85,54%	285.630.929	85,05%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.			5.813.292	1,73%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**1.406.054**	**0,63%**	**908.998**	**0,27%**
B.1 Titoli di debito	1.406.054	0,63%	908.998	0,27%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**6.581.183**	**2,96%**	**7.999.560**	**2,38%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	12.097	0,01%	12.097	0,00%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	6.569.086	2,96%	7.987.463	2,38%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**4.695.065**	**2,11%**	**6.831.307**	**2,03%**
F.1 Liquidità disponibile	4.701.995	2,12%	6.832.917	2,03%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	21.083.106	9,49%	25.098.354	7,47%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-21.090.036	-9,50%	-25.099.964	-7,47%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**3.675.888**	**1,66%**	**4.853.218**	**1,45%**
G.1 Ratei attivi	2.868.888	1,29%	4.328.269	1,29%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	807.000	0,36%	524.949	0,16%
TOTALE ATTIVITÀ	**222.078.288**	**100,00%**	**335.856.031**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**6.571.725**	**7.990.157**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	6.571.725	7.990.157
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**50.298**	**216.561**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	50.298	216.561
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**261.202**	**367.011**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	216.171	315.099
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	45.031	51.912
TOTALE PASSIVITÀ	**6.883.225**	**8.573.729**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**215.195.063**	**327.282.302**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**39.645.904,525**	**60.547.625,680**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,428**	**5,405**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	20.901.721,155

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

SEZIONE REDDITUALE

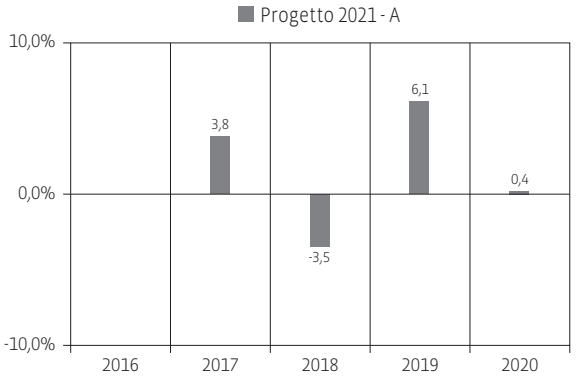
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**496.152**		**27.346.190**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	11.246.595		13.188.565	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	11.084.340		12.914.395	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	162.255		274.170	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-5.303.574		2.449.271	
A2.1 Titoli di debito	-4.839.563		2.605.314	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-464.011		-156.043	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-5.446.869		11.708.354	
A3.1 Titoli di debito	-5.446.869		11.380.085	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.			328.269	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**496.152**		**27.346.190**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**-61.278**		**241.587**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	75.042		43.890	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	75.042		43.890	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI			153.625	
B2.1 Titoli di debito			153.625	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-136.320		44.072	
B3.1 Titoli di debito	-136.320		44.072	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**-61.278**		**241.587**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**56**		**-961.737**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	56		-16.806	
C1.1 Su strumenti quotati	56			
C1.2 Su strumenti non quotati			-16.806	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI			-944.931	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati			-944.931	
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**1.332.607**		**-1.570.883**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-236.063		-1.457.099	
E.1.1 Risultati realizzati	-1.020.301		-1.689.700	
E.1.2 Risultati non realizzati	784.238		232.601	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	918.567			
E.2.1 Risultati realizzati	918.567			
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	650.103		-113.784	
E.3.1 Risultati realizzati	953.110		-193.894	
E.3.2 Risultati non realizzati	-303.007		80.110	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**1.767.537**		**25.055.157**
G. ONERI FINANZIARI	**-7.930**		**-2.225**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.930		-2.225	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**1.759.607**		**25.052.932**
H. ONERI DI GESTIONE	**-3.378.240**		**-4.620.393**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.772.002		-3.423.633	
Provvigioni di gestione - Classe A	-2.772.002		-3.423.633	
Provvigioni di gestione SGR				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-110.880		-136.945	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-156.465		-203.795	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-10.603		-8.389	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-45.144		-38.255	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-283.146		-809.376	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-33.207**		**-57.517**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	1.146		81	
I.3 ALTRI ONERI	-34.353		-57.598	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-1.651.840**		**20.375.022**
L. IMPOSTE	**-109.087**		**-104.746**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-109.087		-104.746	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**-1.760.927**		**20.270.276**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

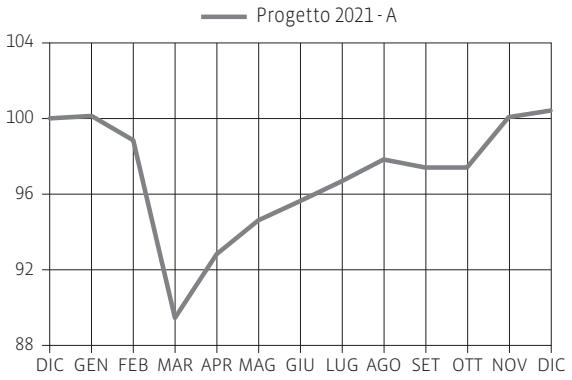
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



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

Descrizione	Esercizio 2020 - Classe A	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,405	5,094	5,281
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,428	5,405	5,094
Performance netta dell'esercizio	0,43%	6,11%	-3,52%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,442	5,405	5,312
Valore minimo della quota	4,629	5,079	5,080

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

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 46.15%.

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

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

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	4.002.973		831.934	10.920.020
- di altri enti pubblici				
- di banche	12.868.786	32.990.896	10.705.423	
- di altri	20.960.125	76.408.275	31.340.371	
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**37.831.884**	**109.399.171**	**42.877.728**	**15.611.315**
- in percentuale del totale delle attività	**17,04%**	**49,26%**	**19,31%**	**7,03%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	38.341.235	108.889.819	42.877.728	15.611.316
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**38.341.235**	**108.889.819**	**42.877.728**	**15.611.316**
- in percentuale del totale delle attività	**17,27%**	**49,03%**	**19,31%**	**7,03%**

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Chimico e idrocarburi		818.482	
Diversi		587.572	
Totali		**1.406.054**	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		1.203.001	
Alimentare		1.010.150	
Assicurativo		3.552.200	
Bancario		56.565.105	
Chimico e idrocarburi		13.094.179	
Commercio		2.552.720	
Comunicazioni		19.661.438	
Elettronico		15.261.481	
Farmaceutico		11.275.910	
Finanziario		12.176.616	
Immobiliare - Edilizio		2.457.242	
Meccanico - Automobilistico		23.568.087	
Minerario e Metallurgico		4.021.346	
Titoli di Stato		15.754.927	
Trasporti		6.324.315	
Diversi		17.241.381	
Totali		**205.720.098**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	86.606.030	158.417.808
- titoli di Stato	9.440.716	14.638.012
- altri	77.165.314	143.779.796
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		5.349.282
Totale	**86.606.030**	**163.767.090**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		818.482	587.572	
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto		**818.482**	**587.572**	
- in percentuale del totale delle attività		**0,37%**	**0,27%**	

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	1.778.300	
- titoli di Stato		
- altri	1.778.300	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**1.778.300**	

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	6.556.049	14.604.768	279.715
Euro	79.660.768	92.824.373	9.905.174
Sterlina Inglese	1.656.323	1.638.982	
Totale	**87.873.140**	**109.068.123**	**10.184.889**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*	12.097		6.569.086

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

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			6.581.183		

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

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*	600.000				

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	4.378.438
- Liquidità disponibile in divise estere	323.557
Totale	**4.701.995**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	21.083.106
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**21.083.106**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-21.083.106
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-6.930
Totale	**-21.090.036**
Totale posizione netta di liquidità	**4.695.065**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	2.868.888
Rateo su titoli stato quotati	192.362
Rateo su obbligazioni quotate	2.657.326
Rateo su obbligazioni non quotate	19.200
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	807.000
Rateo plusvalenza forward da cambio	784.238
Liquidità da ricevere coupon	22.761
Arrotondamenti	1
Totale	**3.675.888**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ING GROEP NV 16-29/12/2049	USD	5.000.000	4.242.185	1,91%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	4.000.000	4.126.440	1,86%
ITALY BOTS 0% 20-12/02/2021	EUR	4.000.000	4.002.973	1,80%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	3.900.000	3.976.596	1,79%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.884.094	1,75%
TELEFONICA EUROP 16-31/12/2049	EUR	3.600.000	3.687.048	1,66%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	3.696.000	3.357.225	1,51%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.161.430	1,42%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.127.260	1,41%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	3.100.000	3.102.976	1,40%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.033.270	1,37%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	3.000.000	2.988.210	1,35%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	2.500.000	2.724.975	1,23%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	2.500.000	2.698.025	1,22%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.648.575	1,19%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.556.925	1,15%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	2.500.000	2.520.950	1,14%
ADLER REAL EST 1.5% 17-06/12/2021	EUR	2.500.000	2.496.500	1,12%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.450.376	1,10%
VERISURE HOLDING 3.5% 18-15/05/2023	EUR	2.400.000	2.425.968	1,09%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.376.176	1,07%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.339.084	1,05%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.300.000	2.316.077	1,04%
ROLLS-ROYCE PLC 2.125% 13-18/06/2021	EUR	2.300.000	2.303.427	1,04%
ATLANTIA SPA 2.875% 13-26/02/2021	EUR	2.300.000	2.292.709	1,03%
CREDIT SUISSE 17-31/12/2049	USD	2.600.000	2.226.270	1,00%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.145.400	0,97%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	2.000.000	2.138.080	0,96%
MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	2.000.000	2.088.280	0,94%
FORD MOTOR CRED 18-14/05/2021 FRN	EUR	2.050.000	2.036.777	0,92%
ARCELIK 3.875% 14-16/09/2021	EUR	2.000.000	2.029.220	0,91%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	2.005.000	2.001.371	0,90%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	1.800.000	1.998.144	0,90%
KEDRION SPA 3% 17-12/07/2022	EUR	2.000.000	1.988.880	0,90%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	1.900.000	1.988.863	0,90%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	1.900.000	1.978.736	0,89%
SOFTBANK GRP COR 4% 15-30/07/2022	EUR	1.800.000	1.864.134	0,84%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.800.000	1.847.232	0,83%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	1.800.000	1.820.682	0,82%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.750.000	1.768.235	0,80%
ARAB REP EGYPT 6.125% 17-31/01/2022	USD	2.000.000	1.696.094	0,76%
LINCOLN FIN 19-01/04/2024 FRN	EUR	1.700.000	1.691.823	0,76%
JAGUAR LAND ROVR 2.75% 17-24/01/2021	GBP	1.500.000	1.656.323	0,75%
GKN HOLDINGS PLC 5.375% 12-19/09/2022	GBP	1.400.000	1.638.982	0,74%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.565.835	0,71%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.554.056	0,70%
MONTE DEI PASCHI 4% 19-10/07/2022	EUR	1.500.000	1.553.430	0,70%
HIPERCOR 3.875% 15-19/01/2022	EUR	1.500.000	1.543.470	0,70%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	1.500.000	1.533.675	0,69%
K&S AG 4.125% 13-06/12/2021	EUR	1.500.000	1.525.935	0,69%
PLAYTECH PLC 3.75% 18-12/10/2023	EUR	1.500.000	1.521.915	0,69%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	1.500.000	1.507.680	0,68%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	1.443.000	1.505.857	0,68%
SAPPI PAPIER HOL 4% 16-01/04/2023	EUR	1.500.000	1.494.240	0,67%
ERSTE GROUP 16-29/12/2049	EUR	1.400.000	1.485.890	0,67%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	1.500.000	1.470.255	0,66%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.465.352	0,66%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	1.300.000	1.422.824	0,64%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.406.805	0,63%
NEXANS SA 3.75% 18-08/08/2023	EUR	1.300.000	1.392.365	0,63%
CREDIT SUISSE 14-29/12/2049 FRN	USD	1.500.000	1.331.043	0,60%
MONTENEGRO REP 3.375% 18-21/04/2025	EUR	1.300.000	1.327.612	0,60%
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.321.541	0,60%
AUTOSTRADE PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	1.325.000	1.311.140	0,59%
UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2022	USD	1.500.000	1.303.745	0,59%
NIDDA HEALTHCARE 3.5% 17-30/09/2024	EUR	1.300.000	1.296.321	0,58%
NUMERICABLE-SFR 7.375% 16-01/05/2026	USD	1.500.000	1.281.960	0,58%
TEVA PHARM FNC 1.25% 15-31/03/2023	EUR	1.300.000	1.254.201	0,57%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.250.000	1.253.412	0,56%
OMAN INTRNL BOND 3.626% 16-15/06/2021	USD	1.500.000	1.218.231	0,55%
FCE BANK PLC 1.875% 14-24/06/2021	EUR	1.200.000	1.200.516	0,54%
NAMIBIA INTL BND 5.5% 11-03/11/2021	USD	1.400.000	1.164.115	0,52%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		6.571.725

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			6.571.725		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		50.298
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	28.099
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	22.199
Totale		**50.298**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-216.171
Rateo passivo depositario	-8.397
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.113
Rateo passivo stampa prospetti	-17.127
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-177.437
Rateo passivo calcolo quota	-7.097
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-45.031
Rateo interessi passivi su c/c	-3.810
Rateo passivo imposta titoli	-36.839
Rateo passivo costi di ricerca	-4.382
Totale	**-261.202**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**327.282.302**	**342.702.627**	**387.127.438**
Incrementi a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		20.270.276	
Decrementi a) rimborsi:	110.326.312	35.690.601	31.552.274
- riscatti	47.396.726	28.191.878	29.840.218
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	62.929.586	7.498.723	1.712.056
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	1.760.927		12.872.537
Patrimonio netto a fine periodo	**215.195.063**	**327.282.302**	**342.702.627**
Numero totale quote in circolazione	39.645.904,525		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	187.696,781		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,47%		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili	399.900	0,19%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo
A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	188.971.497		28.723.409	217.694.906		6.882.225	6.882.225
Sterlina Inglese	3.295.305		83.594	3.378.899			
Dollaro USA	21.440.533		-20.436.050	1.004.483		1.000	1.000
Totale	**213.707.335**		**8.370.953**	**222.078.288**		**6.883.225**	**6.883.225**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA
I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-4.839.563	-252.961	-5.446.869	-1.740.733
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-464.011	-138.891		
- OICVM	-464.011	-138.891		
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			-136.320	-149.629
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			56	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-1.020.301	784.238
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	918.567	
Liquidità	953.110	-303.007

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-6.930
- c/c denominato in divise estere	-1.000
Totale	**-7.930**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	2.772	1,00%			1.994	0,72%		
Provvigioni di base	2.772	1,00%			1.994	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	111	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	19	0,01%						
4) Compenso del depositario	156	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	11	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	36	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	34	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	283	0,10%			283	0,10%		
Costi ricorrenti totali	**3.397**	**1,23%**			**2.277**	**0,82%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	8			2,01%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	109	0,04%						
Totale spese	**3.514**	**1,27%**			**2.277**	**0,82%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1.146
Proventi conti derivati	1.145
Altri ricavi diversi	1
I3. Altri oneri	-34.353
Sopravvenienze passive	-5.139
Commissioni deposito cash	-17.630
Oneri conti derivati	-11.583
Altri oneri diversi	-1
Totale	**-33.207**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-109.087
Imposta titoli tassati	-109.087
Totale	**-109.087**

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

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	A	USD	12.000.000	3
Compravendite a termine	V	USD	91.000.000	6

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	25.000.000	2

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

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

Turnover

- Acquisti	88.384.330
- Vendite	163.767.090
Totale compravendite	**252.151.420**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	110.326.312
Totale raccolta	**110.326.312**
Totale	141.825.108
Patrimonio medio	276.893.905
Turnover portafoglio	**51,22%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Progetto 2021"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Opportunity 2022

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020 il fondo ha chiuso il periodo registrando un rendimento lievemente negativo a causa della perdita subita nel primo trimestre derivante dalla discesa dei mercati legato alla diffusione dei contagi Covid-19.
A partire dalla fine del mese di marzo, si è assistito ad progressiva normalizzazione dei mercati e ad un significativo recupero di performance che ha interessato tutti i comparti in cui il prodotto risulta investito. Tuttavia il rialzo non è stato sufficiente a recuperare integralmente le perdite subite tra febbraio e marzo.
Nel corso del periodo di riferimento l'operatività non è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative; si è proceduto alla liquidazione dei titoli in scadenza ed al reinvestimento in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterato il profilo di rischio del portafoglio. L'operatività del periodo ha avuto anche carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati Credit Default Swap (CDS) volti a proteggere il portafoglio dal rischio credito. Tali strumenti sono stati acquistati e venduti a seconda dei diversi momenti di mercato.
Tutti i comparti hanno contribuito in egual modo alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

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

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -27.449.134,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**42.884.256**	**91,12%**	**68.826.897**	**90,01%**
A.1 Titoli di debito	40.340.256	85,72%	66.549.697	87,04%
A1.1 Titoli di Stato	4.869.067	10,35%	9.295.656	12,16%
A1.2 Altri	35.471.189	75,37%	57.254.041	74,88%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	2.544.000	5,41%	2.277.200	2,98%
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	**2.781.170**	**5,91%**	**2.815.785**	**3,68%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	8.931	0,02%	8.931	0,01%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.772.239	5,89%	2.806.854	3,67%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**623.219**	**1,32%**	**3.528.517**	**4,62%**
F.1 Liquidità disponibile	625.423	1,33%	3.531.427	4,62%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.234.019	15,37%	5.916.144	7,74%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.236.223	-15,38%	-5.919.054	-7,74%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**772.690**	**1,64%**	**1.291.171**	**1,69%**
G.1 Ratei attivi	565.536	1,20%	1.039.065	1,36%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	207.154	0,44%	252.106	0,33%
TOTALE ATTIVITÀ	**47.061.335**	**100,00%**	**76.462.370**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**2.773.920**	**2.807.932**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.773.920	2.807.932
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**27.406**	**55.029**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	27.406	55.029
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**128.070**	**125.582**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	64.193	94.675
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	63.877	30.907
TOTALE PASSIVITÀ	**2.929.396**	**2.988.543**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**44.131.939**	**73.473.827**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**8.036.394,285**	**13.334.365,713**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,492**	**5,510**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	5.297.971,428

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

SEZIONE REDDITUALE

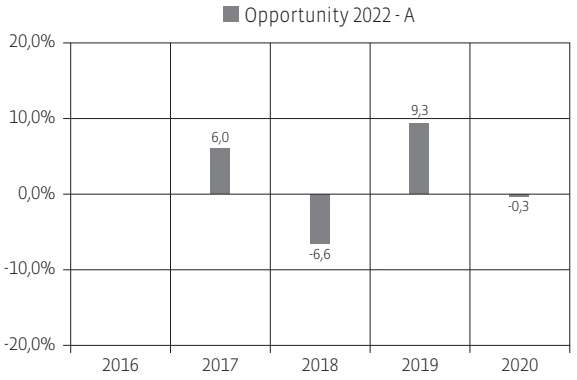
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**-822.150**		**10.580.057**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.706.553		4.040.045	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.706.553		4.030.631	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	-2.985.409		9.414	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.985.409		2.325.287	
A2.1 Titoli di debito			2.323.260	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.			2.027	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-543.294		4.214.725	
A3.1 Titoli di debito	-810.094		3.964.685	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	266.800		250.040	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-822.150**		**10.580.057**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**12.384**			
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.516			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.516			
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	8.868			
B2.1 Titoli di debito	8.868			
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**12.384**		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**-296.900**		**-514.663**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-92.226		-5.736	
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati	-92.226		-5.736	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-204.674		-508.927	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati	-204.674		-508.927	
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**316.877**		**-242.424**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-52.513		-200.043	
E.1.1 Risultati realizzati	-214.217		-254.870	
E.1.2 Risultati non realizzati	161.704		54.827	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	211.977			
E.2.1 Risultati realizzati	211.977			
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	157.413		-42.381	
E.3.1 Risultati realizzati	192.455		-66.967	
E.3.2 Risultati non realizzati	-35.042		24.586	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**-789.789**		**9.822.970**
G. ONERI FINANZIARI	**-2.204**		**-3.288**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.204		-3.288	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**-791.993**		**9.819.682**
H. ONERI DI GESTIONE	**-1.047.996**		**-1.751.558**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-744.710		-1.128.903	
Provvigioni di gestione - Classe A	-744.710		-1.128.903	
Provvigioni di gestione SGR				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-22.914		-34.735	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-32.348		-51.692	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.551		-4.122	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-52.473		-40.878	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-188.000		-491.228	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-21.309**		**-15.990**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	257			
I.3 ALTRI ONERI	-21.566		-15.990	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-1.861.298**		**8.052.134**
L. IMPOSTE	**-31.456**		**-39.588**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-31.456		-39.588	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**-1.892.754**		**8.012.546**

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

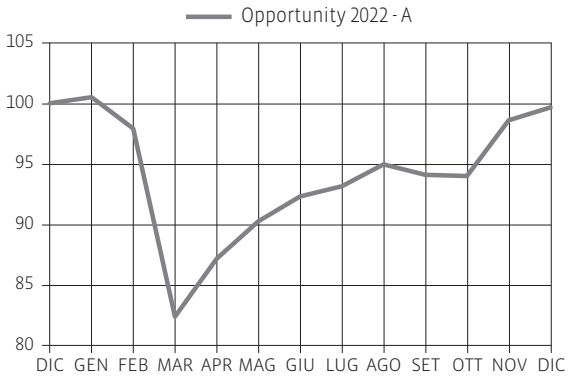
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



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

Descrizione	Esercizio 2020 - Classe A	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,510	5,041	5,395
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,492	5,510	5,041
Performance netta dell'esercizio	-0,33%	9,30%	-6,56%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,600	5,510	5,453
Valore minimo della quota	4,285	5,016	5,024

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

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi e corporate internazionali, e, in misura contenuta, dei mercati obbligazionari emergenti e dei mercati valutari. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del 67.51%, e si sono verificati 2 episodi di superamento del budget di rischio.

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

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato			403.592	4.465.475
- di altri enti pubblici			164.844	249.380
- di banche	3.722.629	7.996.005	2.559.309	
- di altri	3.469.792	13.414.500	1.513.357	2.381.373
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		2.544.000		
Totali				
- in valore assoluto	**7.192.421**	**23.954.505**	**4.641.102**	**7.096.228**
- in percentuale del totale delle attività	**15,28%**	**50,90%**	**9,86%**	**15,08%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	10.240.371	20.906.555	4.641.102	7.096.228
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**10.240.371**	**20.906.555**	**4.641.102**	**7.096.228**
- in percentuale del totale delle attività	**21,76%**	**44,42%**	**9,86%**	**15,08%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		490.240	
Alimentare		1.196.760	
Assicurativo		460.356	
Bancario		14.277.943	
Chimico e idrocarburi		1.450.094	
Commercio		187.172	
Comunicazioni		3.076.346	
Elettronico		249.329	
Enti pubblici economici		414.224	
Farmaceutico		1.541.101	
Finanziario		316.134	2.544.000
Immobiliare - Edilizio		1.906.790	
Meccanico - Automobilistico		3.491.792	
Minerario e Metallurgico		332.299	
Titoli di Stato		4.869.067	
Trasporti		578.849	
Diversi		5.501.760	
Totali		**40.340.256**	**2.544.000**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	7.578.399	26.657.107
- titoli di Stato	1.213.345	4.771.112
- altri	6.365.054	21.885.995
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**7.578.399**	**26.657.107**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	125.943	4.750.285	528.229
Euro	6.505.062	21.709.072	6.721.665
Totale	**6.631.005**	**26.459.357**	**7.249.894**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*	8.931		2.772.239

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

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			2.781.170		

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

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*	110.000				

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	203.821
- Liquidità disponibile in divise estere	421.602
Totale	**625.423**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	6.376.533
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	857.486
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**7.234.019**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	-857.486
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-6.376.533
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-2.204
Totale	**-7.236.223**
Totale posizione netta di liquidità	**623.219**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	565.536
Rateo su titoli stato quotati	87.790
Rateo su obbligazioni quotate	477.746
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	207.154
Rateo plusvalenza forward da cambio	207.152
Arrotondamenti	2
Totale	**772.690**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED	EUR	40.000	2.544.000	5,41%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.094.480	2,33%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.072.700	2,28%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.042.420	2,22%
ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	1.000.000	996.530	2,12%
FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	1.000.000	990.310	2,10%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	987.120	2,10%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	1.000.000	919.670	1,95%
MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	860.340	1,83%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	850.576	1,81%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	800.000	825.288	1,75%
ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	800.000	815.616	1,73%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	800.000	808.336	1,72%
CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	800.000	807.344	1,72%
SES 16-29/12/2049	EUR	700.000	766.892	1,63%
ALTICE FRANCE 8% 19-15/05/2027	EUR	700.000	757.988	1,61%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	700.000	715.491	1,52%
VERISURE MIDHOLD 5.75% 17-01/12/2023	EUR	700.000	706.209	1,50%
HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	750.000	701.287	1,49%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	700.000	686.119	1,46%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	650.000	678.528	1,44%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	700.000	648.067	1,38%

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	641.850	1,36%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	600.000	623.256	1,32%
BANCO BILBAO VIZ 17-31/12/2049	EUR	600.000	614.376	1,31%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	500.000	597.595	1,27%
ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	596.472	1,27%
PEMEX MASTER TR 5.5% 05-24/02/2025	EUR	500.000	545.080	1,16%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	541.090	1,15%
OMAN INTRNL BOND 4.125% 18-17/01/2023	USD	650.000	531.573	1,13%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	529.715	1,13%
ARAB REP EGYPT 6.2004% 19-01/03/2024	USD	600.000	526.940	1,12%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	500.000	496.900	1,06%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	500.000	490.240	1,04%
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	500.000	482.735	1,03%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	400.000	460.356	0,98%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	500.000	444.189	0,94%
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	400.000	439.324	0,93%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	435.864	0,93%
MONGOLIA 5.625% 17-01/05/2023	USD	500.000	427.962	0,91%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	417.728	0,89%
BPER BANCA 17-31/05/2027	EUR	400.000	415.340	0,88%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	400.000	408.248	0,87%
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	400.000	408.228	0,87%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	400.000	407.356	0,87%
TURKEY REP OF 3.25% 17-14/06/2025	EUR	400.000	403.592	0,86%
CASINO GUICHARD 3.248% 14-07/03/2024	EUR	400.000	389.416	0,83%
REP OF NIGERIA 7.625% 18-21/11/2025	USD	400.000	372.704	0,79%
REPUBLIC OF IRAQ 5.8% 06-15/01/2028	USD	468.750	355.332	0,76%
GHANA REP OF 7.875% 13-07/08/2023	USD	400.000	354.343	0,75%
UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2022	USD	400.000	347.665	0,74%
ALTICE FRANCE 4% 20-15/02/2028	EUR	353.000	335.682	0,71%
INDIKA ENRGY CAP 5.875% 17-09/11/2024	USD	400.000	332.299	0,71%
IVORY COAST-PDI 5.25% 18-22/03/2030	EUR	300.000	321.036	0,68%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	300.000	309.678	0,66%
EIRCOM FINANCE 3.5% 19-15/05/2026	EUR	300.000	305.355	0,65%
CMA CGM SA 6.5% 17-15/07/2022	EUR	300.000	303.825	0,65%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	300.000	301.431	0,64%
IVS GROUP 3% 19-18/10/2026	EUR	300.000	300.210	0,64%
ATLANTIA SPA 2.875% 13-26/02/2021	EUR	300.000	299.049	0,64%
LOXAM SAS 2.875% 19-15/04/2026	EUR	300.000	294.945	0,63%
HAPAG-LLOYD 5.125% 17-15/07/2024	EUR	400.000	275.024	0,58%
DIOCLE SPA 19-30/06/2026 FRN	EUR	300.000	269.028	0,57%
KENYA REP OF 6.875% 14-24/06/2024	USD	300.000	266.096	0,57%
SYNLAB BONDCO 20-01/07/2025 FRN	EUR	250.000	254.605	0,54%
THRD PKSTN SUKUK 5.625% 17-05/12/2022	USD	300.000	249.380	0,53%
ESKOM HOLDINGS 7.125% 15-11/02/2025	USD	300.000	249.329	0,53%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

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

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		2.773.920

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			2.773.920		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		27.406
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	16.798
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	10.608
Totale		**27.406**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-64.193
Rateo passivo depositario	-1.717
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.433
Rateo passivo stampa prospetti	-5.431
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-47.161
Rateo passivo calcolo quota	-1.451
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-63.877
Rateo interessi passivi su c/c	-318
Rateo passivo imposta titoli	-14.172
Rateo minusvalenze su forward da cambio	-45.448
Rateo passivo costi di ricerca	-3.939
Totale	**-128.070**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**73.473.827**	**102.566.886**	**156.140.314**
Incrementi a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		8.012.546	
Decrementi a) rimborsi:	27.449.134	37.105.605	45.278.322
- riscatti	13.340.359	34.479.341	43.560.901
- piani di rimborso	13.000	36.000	11.800
- *switch* in uscita	14.095.775	2.590.264	1.705.621
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	1.892.754		8.295.106
Patrimonio netto a fine periodo	**44.131.939**	**73.473.827**	**102.566.886**
Numero totale quote in circolazione	8.036.394,285		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	27.253,579		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,34%		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili	159.960	0,36%

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo
A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	40.260.969		6.398.764	46.659.733		2.929.396	2.929.396
Sterlina Inglese			12.514	12.514			
Dollaro USa	5.404.457		-5.015.369	389.088			
Totale	**45.665.426**		**1.395.909**	**47.061.335**		**2.929.396**	**2.929.396**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-2.985.409	-52.894	-810.094	-446.564
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.			266.800	
- OICVM			266.800	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	8.868			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni				
- *swap*			-92.225	-204.675

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

II.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-214.217	161.704
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	211.977	
Liquidità	192.455	-35.042

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-2.204
Totale	**-2.204**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	745	1,30%			535	0,94%		
Provvigioni di base	745	1,30%			535	0,94%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	23	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	12	0,02%						
4) Compenso del depositario	32	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,02%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	8	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	44	0,08%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	42	0,07%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	188	0,33%			188	0,33%		
Costi ricorrenti totali	**1.061**	**1,85%**			**723**	**1,26%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	32	0,06%						
Totale spese	**1.095**	**1,91%**			**723**	**1,26%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	257
Sopravvenienze attive Classe A	35
Proventi conti derivati	221
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-21.566
Sopravvenienze passive	-5.630
Commissioni deposito cash	-4.300
Oneri conti derivati	-11.635
Altri oneri diversi	-1
Totale	**-21.309**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-31.456
Imposta titoli tassati	-31.456
Totale	**-31.456**

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

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	1.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	20.200.000	5

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	1.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	7.600.000	3

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

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

Turnover

- Acquisti	7.578.399
- Vendite	26.657.107
Totale compravendite	**34.235.506**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	27.449.134
Totale raccolta	**27.449.134**
Totale	6.786.372
Patrimonio medio	57.205.225
Turnover portafoglio	**11,86%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Opportunity 2022"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Opportunity 2022" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Opportunity 2022" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Opportunity 2022" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Opportunity 2022" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Progetto 2021 Atto II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020 il fondo ha chiuso il periodo registrando un rendimento positivo.
Nel corso del primo trimestre dell'anno, caratterizzato dalla discesa dei mercati generata dagli effetti della pandemia, il prodotto ha realizzato una performance negativa. La successiva progressiva normalizzazione delle condizioni di mercato, avvenuta nella seconda metà dell'anno, ha consentito un recupero generalizzato degli spread e di conseguenza un importante recupero in termini di performance su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito. In questo contesto il fondo ha realizzato un recupero costante di performance fino a chiudere l'anno in territorio positivo.
Nel corso del periodo di riferimento l'operatività non è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative; si è proceduto alla liquidazione dei titoli in scadenza ed al reinvestimento su titoli a maggiore durata media finanziaria, in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterato il profilo di rischio del portafoglio.
Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della scadenza del mandato, l'attività di gestione si porrà come obiettivo la minimizzazione della volatilità e della sensitività del prodotto ai diversi fattori di rischio.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -102.786.198,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**262.800.966**	**92,83%**	**359.221.791**	**92,63%**
A.1 Titoli di debito	261.201.846	92,27%	359.221.791	92,63%
A1.1 Titoli di Stato	40.988.499	14,48%	32.280.407	8,32%
A1.2 Altri	220.213.347	77,79%	326.941.384	84,30%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	1.599.120	0,57%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**2.227.500**	**0,57%**
B.1 Titoli di debito			2.227.500	0,57%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**7.193.486**	**2,54%**	**8.939.000**	**2,31%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	13.134	0,01%	183.134	0,05%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	7.180.352	2,54%	8.755.866	2,26%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**8.741.893**	**3,09%**	**11.026.039**	**2,84%**
F.1 Liquidità disponibile	8.742.381	3,09%	11.025.262	2,84%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	16.788.298	5,93%	19.638.239	5,06%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-16.788.786	-5,93%	-19.637.462	-5,06%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**4.363.127**	**1,54%**	**6.404.976**	**1,65%**
G.1 Ratei attivi	3.804.249	1,34%	5.639.353	1,45%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	558.878	0,20%	765.623	0,20%
TOTALE ATTIVITÀ	**283.099.472**	**100,00%**	**387.819.306**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**7.183.519**	**8.759.100**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	7.183.519	8.759.100
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**468.038**	**430.302**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	468.038	430.302
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**363.641**	**451.795**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	274.952	365.274
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	88.689	86.521
TOTALE PASSIVITÀ	**8.015.198**	**9.641.197**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**275.084.274**	**378.178.109**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**51.378.335,587**	**70.954.164,345**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,354**	**5,330**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	19.575.828,758

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

SEZIONE REDDITUALE

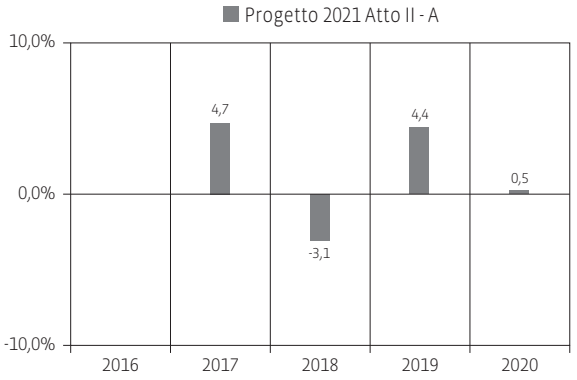
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**3.175.788**		**24.886.606**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	12.763.052		14.538.816	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	12.753.752		14.538.816	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	9.300			
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-4.156.344		1.409.414	
A2.1 Titoli di debito	-4.156.344		1.409.414	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-5.430.920		8.938.376	
A3.1 Titoli di debito	-5.531.540		8.938.376	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	100.620			
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**3.175.788**		**24.886.606**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**30.390**		**20.208**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	30.390		13.033	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	30.390		13.033	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI			71.550	
B2.1 Titoli di debito			71.550	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			-64.375	
B3.1 Titoli di debito			-64.375	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**30.390**		**20.208**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**-5.998**		**-1.197.242**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-5.998		-14.741	
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati	-5.998		-14.741	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI			-1.182.501	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati			-1.182.501	
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**1.165.247**		**-920.563**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	1.185.613		-1.140.445	
E.1.1 Risultati realizzati	626.736		-1.172.363	
E.1.2 Risultati non realizzati	558.877		31.918	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	73.550			
E.2.1 Risultati realizzati	73.550			
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	-93.916		219.882	
E.3.1 Risultati realizzati	20.062		153.575	
E.3.2 Risultati non realizzati	-113.978		66.307	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**4.365.427**		**22.789.009**
G. ONERI FINANZIARI	**-551**		**-75**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-551		-75	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**4.364.876**		**22.788.934**
H. ONERI DI GESTIONE	**-4.454.154**		**-5.366.930**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.378.934		-3.979.996	
Provvigioni di gestione - Classe A	-3.378.934		-3.979.996	
Provvigioni di gestione SGR				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-135.157		-159.200	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-189.669		-236.913	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-12.006		-10.497	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-43.436		-35.536	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-694.952		-944.788	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-52.617**		**-69.979**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	1.192		1	
I.3 ALTRI ONERI	-53.809		-69.980	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-141.895**		**17.352.025**
L. IMPOSTE	**-165.742**		**-154.529**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-165.742		-154.529	
Utile/Perdita dell'esercizio		**-307.637**		**17.197.496**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

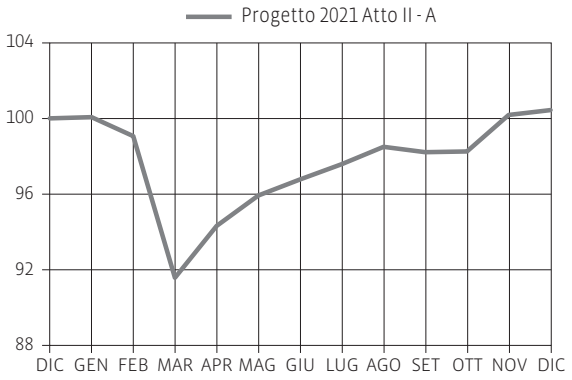
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



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

Descrizione	Esercizio 2020 - Classe A	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,330	5,105	5,268
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,354	5,330	5,105
Performance netta dell'esercizio	0,45%	4,41%	-3,09%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,355	5,330	5,289
Valore minimo della quota	4,727	5,091	5,093

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 35.03%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	30.022.298		2.343.604	8.622.597
- di altri enti pubblici				
- di banche	18.381.746	28.029.173	11.375.496	
- di altri	46.296.739	85.480.321	26.730.806	3.919.066
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		1.599.120		
Totali				
- in valore assoluto	**94.700.783**	**115.108.614**	**40.449.906**	**12.541.663**
- in percentuale del totale delle attività	**33,45%**	**40,66%**	**14,29%**	**4,43%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	95.043.174	114.766.223	40.449.906	12.541.663
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**95.043.174**	**114.766.223**	**40.449.906**	**12.541.663**
- in percentuale del totale delle attività	**33,57%**	**40,54%**	**14,29%**	**4,43%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare		2.920.337	
Assicurativo		5.614.861	
Bancario		57.786.415	
Chimico e idrocarburi		19.226.874	
Commercio		1.008.970	
Comunicazioni		20.374.592	
Elettronico		22.158.807	
Farmaceutico		8.617.928	
Finanziario		15.912.244	1.599.120
Immobiliare - Edilizio		10.298.109	
Meccanico - Automobilistico		31.806.867	
Minerario e Metallurgico		7.637.115	
Titoli di Stato		40.988.499	
Trasporti		2.551.724	
Diversi		14.298.504	
Totali		**261.201.846**	**1.599.120**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	100.066.876	168.988.487
- titoli di Stato	40.709.771	29.440.526
- altri	59.357.105	139.547.961
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	1.498.500	
Totale	**101.565.376**	**168.988.487**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	1.187.250	
- titoli di Stato		
- altri	1.187.250	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**1.187.250**	

La movimentazione evidenziata in acquisto si riferisce ad un titolo obbligazionario successivamente riclassificato tra gli strumenti finanziari quotati. Per tale motivo, pur essendo evidenziata tale movimentazione, alla fine dell'esercizio non sono presenti strumenti finanziari non quotati nell'attivo del fondo.

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	6.434.213	6.971.391	914.174
Euro	125.814.926	108.961.153	12.105.989
Totale	**132.249.139**	**115.932.544**	**13.020.163**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*	13.134		7.180.352

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			7.193.486		

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

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*	410.000				

II.5 - Depositi bancari

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

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	4.969.707
- Liquidità disponibile in divise estere	3.772.674
Totale	**8.742.381**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	16.788.298
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**16.788.298**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	- 16.788.298
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-488
Totale	**-16.788.786**
Totale posizione netta di liquidità	**8.741.893**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	3.804.249
Rateo su titoli stato quotati	147.383
Rateo su obbligazioni quotate	3.656.866
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	558.878
Rateo plusvalenza forward da cambio	558.877
Arrotondamenti	1
Totale	**4.363.127**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 20-12/02/2021	EUR	30.000.000	30.022.298	10,61%
WEBUILD SPA 3.75% 16-24/06/2021	EUR	6.000.000	6.063.840	2,14%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	5.700.000	5.826.141	2,06%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.215.240	1,49%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	4.000.000	4.097.800	1,45%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.022.480	1,42%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.003.840	1,41%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	4.000.000	4.001.240	1,41%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	4.000.000	3.984.280	1,41%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	3.292.000	3.657.478	1,29%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.648.470	1,29%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.517.360	1,24%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	3.450.000	3.386.403	1,20%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	3.000.000	3.200.010	1,13%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.140.040	1,11%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	3.000.000	3.130.680	1,11%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.068.310	1,08%
Volvo Car AB 3.25% 16-18/05/2021	EUR	3.000.000	3.035.370	1,07%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.033.270	1,07%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	3.000.000	3.015.360	1,07%
ATLANTIA SPA 2.875% 13-26/02/2021	EUR	3.000.000	2.990.490	1,06%
FORD MOTOR CRED 18-14/05/2021 FRN	EUR	2.550.000	2.533.552	0,90%
UBS GROUP 16-29/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.460.583	0,87%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	2.300.000	2.351.635	0,83%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.339.084	0,83%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.330.746	0,82%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	2.000.000	2.308.140	0,82%
ROLLS-ROYCE PLC 2.125% 13-18/06/2021	EUR	2.300.000	2.303.427	0,81%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	2.000.000	2.276.920	0,80%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	2.081.000	2.271.474	0,80%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	2.000.000	2.158.420	0,76%
MYLAN NV 2.25% 16-22/11/2024	EUR	2.000.000	2.154.140	0,76%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	2.099.760	0,74%
TOTAL SA 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.093.640	0,74%
SES 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.052.480	0,73%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.049.140	0,72%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.041.980	0,72%
FYR MACEDONIA 3.975% 14-24/07/2021	EUR	2.000.000	2.038.020	0,72%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	2.000.000	2.034.040	0,72%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	2.000.000	2.033.860	0,72%
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	2.000.000	2.025.660	0,72%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	2.000.000	2.023.020	0,72%
NORTEGAS ENERGIA 0.918% 17-28/09/2022	EUR	2.000.000	2.020.800	0,71%
ADLER REAL EST 2.125% 17-06/02/2024	EUR	2.000.000	2.019.160	0,71%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	2.000.000	2.005.740	0,71%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	2.000.000	2.005.600	0,71%
GEN MOTORS FIN 0.2% 19-02/09/2022	EUR	2.000.000	2.002.940	0,71%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.875.000	1.885.612	0,67%
TURKEY REP OF 5.125% 11-25/03/2022	USD	2.200.000	1.830.254	0,65%
FCA BANK IE 0.5% 19-13/09/2024	EUR	1.800.000	1.817.478	0,64%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	1.700.000	1.777.027	0,63%
ARCELORMITTAL 2.25% 19-17/01/2024	EUR	1.700.000	1.774.936	0,63%
AUTOSTRADE PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	1.790.000	1.771.277	0,63%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	1.700.000	1.770.448	0,63%
ERSTE GROUP 16-29/12/2049	EUR	1.600.000	1.698.160	0,60%
ELEC DE FRANCE 14-29/01/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.656.400	0,59%
TELEFONICA EUROP 16-31/12/2049	EUR	1.600.000	1.638.688	0,58%
ISHARES EUR CORP BBB-BB	EUR	300.000	1.599.120	0,57%
CREDIT BANK OF M 5.875% 16-07/11/2021	USD	1.900.000	1.579.963	0,56%
BENI STABILI 0.875% 15-31/01/2021 CV	EUR	1.500.000	1.498.515	0,53%
KEDRION SPA 3% 17-12/07/2022	EUR	1.500.000	1.491.660	0,53%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.469.370	0,52%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

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

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		7.183.519

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			7.183.519		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		468.038
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	159.885
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	308.153
Totale		**468.038**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-274.952
Rateo passivo depositario	-10.752
Rateo passivo oneri società di revisione	-8.433
Rateo passivo stampa prospetti	-19.481
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-227.198
Rateo passivo calcolo quota	-9.088
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-88.689
Rateo interessi passivi su c/c	-2.545
Rateo passivo imposta titoli	-83.034
Rateo passivo costi di ricerca	-3.110
Totale	**-363.641**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**378.178.109**	**400.034.284**	**442.520.347**
Incrementi a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		17.197.496	
Decrementi a) rimborsi:	102.786.198	39.053.671	29.375.991
- riscatti	51.527.341	33.540.718	28.069.141
- piani di rimborso	19.800	1.250	750
- *switch* in uscita	51.239.057	5.511.703	1.306.100
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	307.637		13.110.072
Patrimonio netto a fine periodo	**275.084.274**	**378.178.109**	**400.034.284**
Numero totale quote in circolazione	51.378.335,587		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	92.134,740		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,18%		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili	479.880	0,17%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo
A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	255.674.674		25.842.508	281.517.182		8.015.135	8.015.135
Dollaro USA	14.319.778		-12.737.488	1.582.290		63	63
Totale	**269.994.452**		**13.105.020**	**283.099.472**		**8.015.198**	**8.015.198**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-4.156.344	-399.757	-5.531.540	-1.253.894
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.			100.620	
- OICVM			100.620	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni				
- *swap*			-5.998	

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	626.736	558.877
Operazioni non di copertura	73.550	
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	20.062	-113.978

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-488
- c/c denominato in divise estere	-63
Totale	**-551**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	3.379	1,00%			2.431	0,72%		
Provvigioni di base	3.379	1,00%			2.431	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	135	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	3	0,00%						
4) Compenso del depositario	190	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	12	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	35	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	33	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	695	0,21%			695	0,21%		
Costi ricorrenti totali	**4.458**	**1,32%**			**3.126**	**0,93%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			2,01%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	166	0,05%						
Totale spese	**4.625**	**1,37%**			**3.126**	**0,93%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1.192
Proventi conti derivati	1.192
I3. Altri oneri	-53.809
Sopravvenienze passive	-5.139
Commissioni deposito cash	-37.193
Oneri conti derivati	-11.474
Altri oneri diversi	-1
Arrotondamenti	-2
Totale	**-52.617**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-165.742
Imposta titoli tassati	-165.742
Totale	**-165.742**

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

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	4.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	103.000.000	7

Operazioni di copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	20.000.000	1

Turnover

- Acquisti	102.752.626
- Vendite	168.988.487
Totale compravendite	**271.741.113**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	102.786.198
Totale raccolta	**102.786.198**
Totale	168.954.915
Patrimonio medio	337.611.690
Turnover portafoglio	**50,04%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Progetto 2021 Atto II"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021 Atto II" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021 Atto II" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021 Atto II" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021 Atto II" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare European Banks

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo European Banks è caratterizzato da un portafoglio bilanciato con un focus sul settore finanziario. Nel corso del 2020, l'indice azionario dei bancari europei ha avuto un andamento decisamente negativo e come conseguenza anche il fondo ha chiuso il periodo registrando una performance negativa. Infatti le quotazioni del settore finanziario sono state particolarmente colpite dallo scoppio della pandemia e hanno continuato a sottoperformare gli altri settori anche nella prima fase di ripresa.
Nella prima parte dell'anno l'esposizione azionaria è rimasta mediamente vicina al 40%. Le scelte sui singoli nomi sono state guidate dall'analisi dei fondamentali con una preferenza geografica per Italia, Francia e Germania.
Dopo la crisi, le valutazioni degli istituti finanziari selezionati risultavano ridotte e potevano far supporre un parziale recupero delle quotazioni. Pertanto, nella seconda parte dell'anno il peso delle azioni è stato progressivamente incrementato e portato in una fascia 50/55%. Si mantiene elevata la diversificazione in portafoglio con una presenza di numerose società che operano nel settore dei servizi finanziari.
Il comparto obbligazionario del fondo è composto da obbligazioni del settore ed esposto in maniera significativa a debito subordinato. Tale allocazione ha penalizzato le performance nel primo trimestre, nel momento di repentino allargamento degli spread di credito. Nella seconda parte dell'anno tuttavia il debito subordinato ha recuperato integralmente le perdite e la componente obbligazionaria di portafoglio ha contribuito positivamente al risultato.
Nella parte finale dell'anno si è proceduto a ridurre la rischiosità complessiva della componente obbligazionaria.

PROSPETTIVE

Per quanto riguarda la componente azionaria, si continuerà a mantenere l'attuale impostazione di portafoglio, selezionando titoli sulla base dei fondamentali e diversificando su un'elevata quantità di emittenti appartenenti a vari segmenti del settore finanziario.
Riguardo alle prospettive della componente obbligazionaria, l'allocazione a debito subordinato bancario continuerà a rappresentare la parte prevalente del portafoglio. Con riferimento a tale esposizione, l'attenzione continuerà ad essere focalizzata sugli emittenti a più elevato merito creditizio. Per ciò che concerne il debito finanziario senior o garantito si cercherà di individuare emittenti con profili di rischio anche più alto ma con outlook in miglioramento.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -10.388.685,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**27.038.968**	**94,45%**	**40.516.276**	**90,77%**
A.1 Titoli di debito	11.886.014	41,52%	21.425.921	48,00%
A1.1 Titoli di Stato			4.295.088	9,62%
A1.2 Altri	11.886.014	41,52%	17.130.833	38,38%
A.2 Titoli di capitale	15.152.954	52,93%	19.090.355	42,77%
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	**1.422.511**	**4,97%**	**3.501.699**	**7,84%**
F.1 Liquidità disponibile	1.424.449	4,98%	3.493.817	7,83%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			5.974	0,01%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.938	-0,01%	1.908	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**165.511**	**0,58%**	**620.494**	**1,39%**
G.1 Ratei attivi	165.511	0,58%	212.943	0,48%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre			407.551	0,91%
TOTALE ATTIVITÀ	**28.626.990**	**100,00%**	**44.638.469**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	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	**277.473**	**623.642**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	277.473	623.642
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**60.874**	**721.227**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	56.115	703.945
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	4.759	17.282
TOTALE PASSIVITÀ	**338.347**	**1.344.869**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**28.288.643**	**43.293.600**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**6.262.600,797**	**8.577.944,092**
Valore unitario delle quote - Classe A	**4,517**	**5,047**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	2.315.343,295

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

SEZIONE REDDITUALE

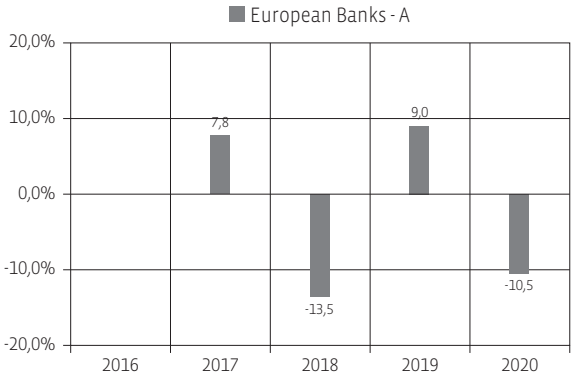
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**-3.495.702**		**6.099.348**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	559.509		1.740.952	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	534.859		723.719	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	24.650		1.017.233	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.049.923		485.844	
A2.1 Titoli di debito	-202.104		178.548	
A2.2 Titoli di capitale	-1.847.819		307.296	
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-2.005.288		3.868.172	
A3.1 Titoli di debito	-130.630		518.266	
A3.2 Titoli di capitale	-1.874.658		3.349.906	
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI			4.380	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-3.495.702**		**6.099.348**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			**-69.950**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI			-69.950	
C1.1 Su strumenti quotati			-69.950	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-151.802**		**39.424**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA			-23.310	
E.1.1 Risultati realizzati			-23.310	
E.1.2 Risultati non realizzati				
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	-151.802		62.734	
E.3.1 Risultati realizzati	27.010		7.959	
E.3.2 Risultati non realizzati	-178.812		54.775	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**-3.647.504**		**6.068.822**
G. ONERI FINANZIARI	**-1.826**		**-7.953**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.826		-7.953	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**-3.649.330**		**6.060.869**
H. ONERI DI GESTIONE	**-968.530**		**-1.994.811**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-548.309		-1.422.510	
Provvigioni di gestione - Classe A	-548.309		-793.593	
Provvigioni di incentivo - Classe A			-628.917	
Provvigioni di gestione SGR				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-12.901		-18.673	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-18.136		-27.788	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.601		-4.121	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-30.352		-45.869	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-351.231		-475.850	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**1.588**		**-18.133**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	2.933		3.813	
I.2 ALTRI RICAVI	7.829		11.290	
I.3 ALTRI ONERI	-9.174		-33.236	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-4.616.272**		**4.047.925**
L. IMPOSTE				
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE				
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**-4.616.272**		**4.047.925**

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

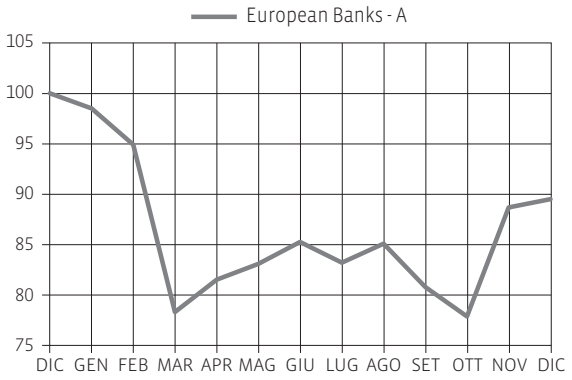
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



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

Descrizione	Esercizio 2020 - Classe A	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,047	4,629	5,349
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,517	5,047	4,629
Performance netta dell'esercizio	-10,50%	9,03%	-13,46%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,139	5,072	5,512
Valore minimo della quota	3,781	4,624	4,588

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi del mercato obbligazionario dei corporate Finanziari europei, e in misura minore ai rischi dei mercati obbligazionari governativi dell'area Euro, con uso moderato di derivati, in prevalenza a copertura del rischio tasso.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 58.21%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.667.617	6.837.946	1.005.000	
- di altri	1.054.535	320.916		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	5.518.260	8.575.278	1.059.416	
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**9.240.412**	**15.734.140**	**2.064.416**	
- in percentuale del totale delle attività	**32,28%**	**54,96%**	**7,21%**	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	9.240.412	15.734.140	2.064.416	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**9.240.412**	**15.734.140**	**2.064.416**	
- in percentuale del totale delle attività	**32,28%**	**54,96%**	**7,21%**	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Assicurativo		866.986	
Bancario	10.302.554	10.510.563	
Comunicazioni	1.117.500		
Finanziario	2.752.500	508.465	
Diversi	980.400		
Totali	**15.152.954**	**11.886.014**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	4.556.156	12.133.331
- titoli di Stato	1.996.742	6.281.814
- altri	2.559.414	5.851.517
Titoli di capitale	4.569.960	4.784.884
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**9.126.116**	**16.918.215**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

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

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	3.668.676	4.148.995	4.068.343
Totale	**3.668.676**	**4.148.995**	**4.068.343**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

II.5 - Depositi bancari

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

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.279.905
- Liquidità disponibile in divise estere	144.544
Totale	**1.424.449**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-35.402
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	35.290
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-1.826
Totale	**-1.938**
Totale posizione netta di liquidità	**1.422.511**

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	165.511
Rateo su obbligazioni quotate	165.511
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
Totale	**165.511**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	150.000	1.554.751	5,43%
MEDIOBANCA SPA	EUR	200.000	1.508.000	5,27%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	10.000	1.392.500	4,86%
AMUNDI SA	EUR	20.000	1.360.000	4,75%
BANCO SANTANDER SA	EUR	521.739	1.343.478	4,69%
BNP PARIBAS	EUR	30.000	1.299.150	4,54%
INTESA SANPAOLO	EUR	600.000	1.147.560	4,01%
CERVED GROUP SPA	EUR	150.000	1.117.500	3,90%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	250.000	1.059.416	3,70%
NYKREDIT 0.875% 19-17/01/2024	EUR	1.000.000	1.025.510	3,58%
CREDIT AGRICOLE 0.5% 19-24/06/2024	EUR	1.000.000	1.018.310	3,56%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.005.000	3,51%
NEXI SPA	EUR	60.000	980.400	3,43%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	800.000	956.152	3,34%
KBC GROUP NV	EUR	15.000	877.200	3,06%
UNICREDIT SPA	EUR	100.000	764.800	2,67%
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	30.000	748.200	2,61%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	600.000	616.224	2,15%
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	600.000	609.942	2,13%
LB BADEN-WUERT 19-31/12/2059 FRN	EUR	600.000	596.172	2,08%
BNP PARIBAS 19-23/01/2027 FRN	EUR	500.000	547.510	1,91%
ASSICURAZIONI 2.429% 20-14/07/2031	EUR	500.000	546.070	1,91%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	529.715	1,85%
DANSKE BANK A/S 1.625% 19-15/03/2024	EUR	500.000	523.830	1,83%
SGA SPA 1.375% 19-27/01/2025	EUR	500.000	519.805	1,82%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	500.000	511.065	1,79%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	500.000	508.465	1,78%
BANCO BILBAO VIZ 18-09/03/2023 FRN	EUR	500.000	501.905	1,75%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	400.000	441.436	1,54%
ERSTE GROUP 16-29/12/2049	EUR	400.000	424.540	1,48%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	333.000	329.570	1,15%
HANNOVER RUECKV 20-08/10/2040 FRN	EUR	300.000	320.916	1,12%
MEDIOBANCA SPA 20-23/11/2030 FRN	EUR	250.000	252.147	0,88%
ERSTE GROUP 0.375% 19-16/04/2024	EUR	100.000	101.729	0,36%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

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

II.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione creditoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		277.473
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	180.088
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	97.385
Totale		**277.473**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-56.115
Rateo passivo depositario	-1.129
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.389
Rateo passivo stampa prospetti	-7.091
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-40.552
Rateo passivo calcolo quota	-954
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-4.759
Rateo interessi passivi su c/c	-488
Rateo passivo costi di ricerca	-4.271
Totale	**-60.874**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**43.293.600**	**46.456.268**	**66.885.532**
Incrementi a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		4.047.925	
Decrementi a) rimborsi:	10.388.685	7.210.593	12.833.036
- riscatti	9.087.349	6.914.479	12.422.383
- piani di rimborso	4.500		
- *switch* in uscita	1.296.836	296.114	410.653
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	4.616.272		7.596.228
Patrimonio netto a fine periodo	**28.288.643**	**43.293.600**	**46.456.268**
Numero totale quote in circolazione	6.262.600,797		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	30.268,553		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,48%		

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

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

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Corona Svedese							
Franco Svizzero			7.236	7.236			
Corona Danese			1.165	1.165			
Euro	25.979.552		1.408.187	27.387.739		338.347	338.347
Sterlina Inglese	1.059.416		125.112	1.184.528			
Corona Norvegese			4.281	4.281			
Dollaro USA			42.041	42.041			
Totale	**27.038.968**		**1.588.022**	**28.626.990**		**338.347**	**338.347**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-202.104		-130.630	
2. Titoli di capitale	-1.847.819	-80.086	-1.874.658	-95.469
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	27.010	-178.812

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-1.826
Totale	**-1.826**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	548	1,70%			394	1,22%		
Provvigioni di base	548	1,70%			394	1,22%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	13	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	18	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	8	0,03%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubbli-cazione del prospetto informativo	8	0,03%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	9	0,03%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,01%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	7	0,02%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	351	1,09%			351	1,09%		
Costi ricorrenti totali	**955**	**2,97%**			**745**	**2,31%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	7		0,08%					
di cui: - su titoli azionari	7		0,08%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	7	0,02%						
Totale spese	**971**	**3,01%**			**745**	**2,31%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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

IV.3 - Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	2.933
Interessi su disponibilità liquide c/c	2.933
I2. Altri ricavi	7.829
Sopravvenienze attive	7.829
I3. Altri oneri	-9.174
Commissioni deposito cash	-5.839
Oneri conti derivati	-3.333
Arrotondamenti	-2
Totale	**1.588**

SEZIONE VI - IMPOSTE

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

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	1.434	417	4.698		

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

Turnover

- Acquisti	9.126.116
- Vendite	16.918.215
Totale compravendite	**26.044.331**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	10.388.685
Totale raccolta	**10.388.685**
Totale	15.655.646
Patrimonio medio	32.212.496
Turnover portafoglio	**48,60%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare European Banks"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare European Banks" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare European Banks" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare European Banks" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare European Banks" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Progetto 2022 Atto I

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020 il fondo ha chiuso il periodo registrando un rendimento negativo a causa della perdita subita nel primo trimestre derivante dalla discesa dei mercati legata alla diffusione dei contagi Covid-19.
A partire dalla fine del mese di marzo, si è assistito ad progressiva normalizzazione dei mercati e ad un significativo recupero di performance che ha interessato tutti i comparti in cui il prodotto risulta investito. Tuttavia il rialzo non è stato sufficiente a recuperare integralmente le perdite subite tra febbraio e marzo.
Nel corso del periodo di riferimento l'operatività non è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative; si è proceduto alla liquidazione dei titoli in scadenza ed al reinvestimento in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterato il profilo di rischio del portafoglio. L'operatività del periodo ha avuto anche carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati Credit Default Swap (CDS) volti a proteggere il portafoglio dal rischio credito. Tali strumenti sono stati acquistati e venduti a seconda dei diversi momenti di mercato.
Tutti i comparti hanno contribuito in egual modo alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

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

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -53.151.222,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**622.872.191**	**94,21%**	**672.047.321**	**93,03%**
A.1 Titoli di debito	594.108.330	89,86%	605.327.824	83,80%
A1.1 Titoli di Stato	38.589.288	5,84%	53.547.278	7,41%
A1.2 Altri	555.519.042	84,02%	551.780.546	76,38%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	28.763.861	4,35%	66.719.497	9,24%
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	**18.314.040**	**2,77%**	**19.086.673**	**2,64%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	27.043	0,00%	517.043	0,07%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	18.286.997	2,77%	18.569.630	2,57%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**9.053.381**	**1,37%**	**19.968.200**	**2,76%**
F.1 Liquidità disponibile	9.053.326	1,37%	19.968.838	2,76%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	59.562.684	9,01%	58.914.368	8,16%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-59.562.629	-9,01%	-58.915.006	-8,16%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**10.920.266**	**1,65%**	**11.282.441**	**1,56%**
G.1 Ratei attivi	8.604.436	1,30%	9.055.041	1,25%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2.315.830	0,35%	2.227.400	0,31%
TOTALE ATTIVITÀ	**661.159.878**	**100,00%**	**722.384.635**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**18.297.249**	**18.575.916**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	18.297.249	18.575.916
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**93.616**	**721.845**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	93.616	721.845
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**747.516**	**853.290**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	608.263	657.232
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	139.253	196.058
TOTALE PASSIVITÀ	**19.138.381**	**20.151.051**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**642.021.497**	**702.233.584**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**129.379.550,946**	**137.576.509,028**
Valore unitario delle quote - Classe A	**4,962**	**5,104**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	8.196.958,082

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

SEZIONE REDDITUALE

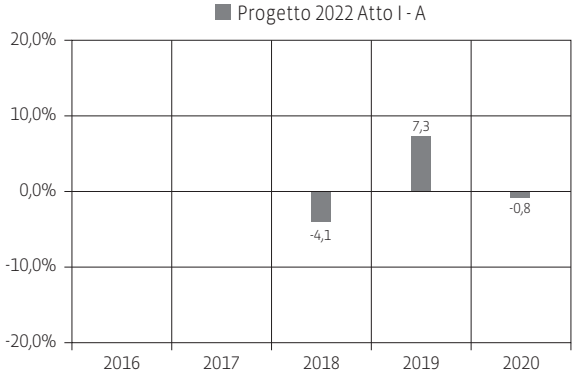
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**-174.724**		**66.650.692**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	26.286.477		29.595.524	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	24.640.018		26.763.134	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	1.646.459		2.832.390	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-9.811.333		3.640.009	
A2.1 Titoli di debito	-8.047.045		3.640.009	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-1.764.288			
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-16.649.868		33.415.159	
A3.1 Titoli di debito	-15.151.822		29.408.742	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-1.498.046		4.006.417	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-174.724**		**66.650.692**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**626**		**119.250**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	626			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	626			
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI			119.250	
B2.1 Titoli di debito			119.250	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**626**		**119.250**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**-1.468.535**		**-3.407.847**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-594.817		-26.471	
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati	-594.817		-26.471	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-873.718		-3.381.376	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati	-873.718		-3.381.376	
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**3.779.210**		**-2.853.509**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	4.123.794		-3.476.347	
E.1.1 Risultati realizzati	2.175.672		-3.572.102	
E.1.2 Risultati non realizzati	1.948.122		95.755	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	-344.584		622.838	
E.3.1 Risultati realizzati	-23.277		547.971	
E.3.2 Risultati non realizzati	-321.307		74.867	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**2.136.577**		**60.508.586**
G. ONERI FINANZIARI	**-592**		**-2.990**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-592		-2.990	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**2.135.985**		**60.505.596**
H. ONERI DI GESTIONE	**-8.765.211**		**-9.699.499**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-6.404.830		-7.141.484	
Provvigioni di gestione - Classe A	-6.404.830		-7.141.484	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-256.193		-285.659	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-357.615		-425.104	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-18.622		-18.678	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-55.621		-43.608	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-1.672.330		-1.784.966	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-84.179**		**-74.099**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	3.680		43	
I.3 ALTRI ONERI	-87.859		-74.142	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-6.713.405**		**50.731.998**
L. IMPOSTE	**-347.460**		**-333.365**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-347.460		-333.365	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**-7.060.865**		**50.398.633**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

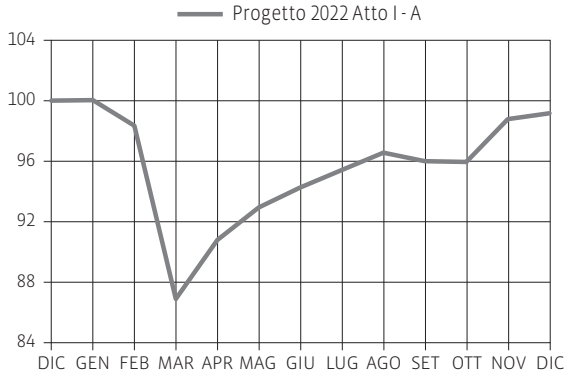
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



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

Descrizione	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Esercizio 2018
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,104	4,853	5,138
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,962	5,104	4,853
Performance netta dell'esercizio	-0,84%	7,32%	-4,14%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,142	5,104	5,165
Valore minimo della quota	4,128	4,834	4,833

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 65.16%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato			3.226.532	35.362.756
- di altri enti pubblici			2.392.758	
- di banche	52.185.254	66.019.846	27.441.588	
- di altri	74.337.048	234.783.338	69.926.648	28.432.562
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		28.763.861		
Totali				
- in valore assoluto	**126.522.302**	**329.567.045**	**102.987.526**	**63.795.318**
- in percentuale del totale delle attività	**19,14%**	**49,85%**	**15,58%**	**9,65%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	129.742.542	297.582.944	131.751.387	63.795.318
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**129.742.542**	**297.582.944**	**131.751.387**	**63.795.318**
- in percentuale del totale delle attività	**19,62%**	**45,01%**	**19,93%**	**9,65%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		9.383.069	
Alimentare		2.423.002	
Assicurativo		13.994.773	
Bancario		145.646.688	
Chimico e idrocarburi		51.402.572	
Commercio		5.282.302	
Comunicazioni		61.238.686	
Elettronico		42.716.456	
Enti pubblici economici		2.392.758	
Farmaceutico		19.065.561	
Finanziario		26.735.285	28.763.861
Immobiliare - Edilizio		17.836.881	
Meccanico - Automobilistico		71.692.343	
Minerario e Metallurgico		6.619.919	
Tessile		1.905.760	
Titoli di Stato		38.589.288	
Trasporti		13.249.008	
Diversi		63.933.979	
Totali		**594.108.330**	**28.763.861**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	132.024.838	97.486.085
- titoli di Stato	16.876.820	25.689.563
- altri	115.148.018	71.796.522
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		34.693.302
Totale	**132.024.838**	**132.179.387**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine sercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	7.958.221	45.410.270	931.759
Euro	128.759.255	343.260.844	67.787.981
Totale	**136.717.476**	**388.671.114**	**68.719.740**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*	27.043		18.286.997

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

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			18.314.040		

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

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*	1.380.000				

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	7.580.038
- Liquidità disponibile in divise estere	1.473.288
Totale	**9.053.326**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	55
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	59.562.629
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**59.562.684**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-59.562.629
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	**-59.562.629**
Totale posizione netta di liquidità	**9.053.381**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	8.604.436
Rateo su titoli stato quotati	699.449
Rateo su obbligazioni quotate	7.904.987
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	2.315.830
Rateo plusvalenza forward da cambio	1.948.122
Risconto commissioni di collocamento	367.707
Arrotondamenti	1
Totale	**10.920.266**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES HY CORP	EUR	200.000	20.552.000	3,11%
TELECOM ITALIA 2.5% 17-19/07/2023	EUR	8.000.000	8.359.200	1,26%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	111.000	8.211.861	1,24%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	7.800.000	8.046.558	1,22%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.500.000	7.818.150	1,18%
BANK OF IRELAND 10% 12-19/12/2022	EUR	6.000.000	7.088.400	1,07%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	7.000.000	7.035.840	1,06%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	6.400.000	6.865.280	1,04%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	6.900.000	6.772.806	1,02%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.200.000	6.696.496	1,01%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	6.000.000	6.666.120	1,01%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	6.500.000	6.643.845	1,01%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	6.000.000	6.475.260	0,98%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	6.400.000	6.470.976	0,98%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	6.200.000	6.456.928	0,98%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.322.860	0,96%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	6.000.000	6.101.580	0,92%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	5.900.000	5.876.813	0,89%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	5.600.000	5.799.248	0,88%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.400.000	5.720.922	0,87%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	5.949.000	5.720.796	0,87%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.500.000	5.635.135	0,85%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.573.650	0,84%
LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	5.285.000	5.461.149	0,83%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	5.000.000	5.217.800	0,79%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	5.000.000	5.085.100	0,77%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	5.000.000	5.057.450	0,77%
WEBUILD SPA 3.75% 16-24/06/2021	EUR	5.000.000	5.053.200	0,76%
CEMEX SAB 2.75% 17-05/12/2024	EUR	5.000.000	5.044.700	0,76%
ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	5.000.000	4.982.650	0,75%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	5.000.000	4.884.300	0,74%
SUEZ 17-31/12/2049	EUR	4.500.000	4.706.370	0,71%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	4.650.000	4.691.664	0,71%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	5.000.000	4.606.750	0,70%
LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	4.500.000	4.567.140	0,69%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.465.524	0,68%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	4.000.000	4.452.520	0,67%
FORD MOTOR CRED 1.514% 19-17/02/2023	EUR	4.411.000	4.396.620	0,67%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.393.242	0,66%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	4.000.000	4.359.960	0,66%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	4.300.000	4.305.074	0,65%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.100.000	4.291.388	0,65%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	4.000.000	4.276.160	0,65%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	4.000.000	4.244.240	0,64%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	4.573.000	4.153.839	0,63%
BPER BANCA 17-31/05/2027	EUR	4.000.000	4.153.400	0,63%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	3.600.000	4.098.456	0,62%
MONTE DEI PASCHI 4% 19-10/07/2022	EUR	3.900.000	4.038.918	0,61%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.003.840	0,61%
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	3.600.000	3.953.916	0,60%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	3.900.000	3.940.638	0,60%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	4.000.000	3.921.920	0,59%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	3.800.000	3.902.866	0,59%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.885.140	0,59%
ZF NA CAPITAL 2.75% 15-27/04/2023	EUR	3.800.000	3.881.244	0,59%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	3.500.000	3.853.850	0,58%
KEDRION SPA 3% 17-12/07/2022	EUR	3.800.000	3.778.872	0,57%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	3.800.000	3.776.440	0,57%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	3.600.000	3.768.372	0,57%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	3.500.000	3.578.575	0,54%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	3.500.000	3.572.170	0,54%
HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	3.800.000	3.553.190	0,54%
K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	3.500.000	3.422.300	0,52%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.600.000	3.376.332	0,51%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	2.900.000	3.337.581	0,51%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	3.000.000	3.330.240	0,50%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	3.300.000	3.327.654	0,50%
UNIONE DI BANCHE 1.75% 18-12/04/2023	EUR	3.200.000	3.301.728	0,50%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

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

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		18.297.249

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			18.297.249		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		93.616
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	29.244
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	64.672
Totale		**93.616**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-608.263
Rateo passivo depositario	-24.961
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.150
Rateo passivo stampa prospetti	-29.625
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-527.430
Rateo passivo calcolo quota	-21.097
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-139.253
Rateo interessi passivi su c/c	-3.909
Rateo passivo imposta titoli	-131.920
Rateo passivo costi di ricerca	-3.424
Totale	**-747.516**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**702.233.584**	**710.943.931**	**794.793.818**
Incrementi a) sottoscrizioni:			152
- sottoscrizioni singole			152
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		50.398.633	
Decrementi a) rimborsi:	39.549.306	44.591.383	41.095.998
- riscatti	38.236.458	43.150.130	
- piani di rimborso	21.050		40.404.712
- *switch* in uscita	1.291.798	1.441.253	691.286
b) proventi distribuiti	13.601.916	14.517.597	11.498.633
c) risultato negativo della gestione	7.060.865		31.255.408
Patrimonio netto a fine periodo	**642.021.497**	**702.233.584**	**710.943.931**
Numero totale quote in circolazione	129.379.550,946		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	276.134,114		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,21%		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni - *Future* e contratti simili - Opzioni e contratti simili - *Swap* e contratti simili	933.100	0,15%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo
A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	578.674.120		77.126.272	655.800.392		19.137.789	19.137.789
Dollaro USA	62.512.111		-57.152.625	5.359.486		592	592
Totale	**641.186.231**		**19.973.647**	**661.159.878**		**19.138.381**	**19.138.381**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-8.047.045	-143.740	-15.151.822	-4.268.505
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-1.764.288	-416.498	-1.498.046	-813.879
- OICVM	-1.764.288	-416.498	-1.498.046	-813.879
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni				
- *swap*			-594.817	-873.718

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	2.175.672	1.948.122
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-23.277	-321.307

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-592
Totale	**-592**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	6.405	1,00%			4.610	0,72%		
Provvigioni di base	6.405	1,00%			4.610	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	256	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	206	0,03%						
4) Compenso del depositario	358	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	12	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	19	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	44	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	42	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	1.672	0,26%			1.672	0,26%		
Costi ricorrenti totali	**8.972**	**1,40%**			**6.282**	**0,98%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			2,08%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	348	0,05%						
Totale spese	**9.321**	**1,46%**			**6.282**	**0,98%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	3.680
Sopravvenienze attive Classe A	43
Proventi conti derivati	3.637
I3. Altri oneri	-87.859
Sopravvenienze passive	-5.630
Commissioni deposito cash	-60.808
Oneri conti derivati	-21.421
Totale	**-84.179**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-347.460
Imposta titoli tassati	-347.460
Totale	**-347.460**

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

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	4.700.000	1
Compravendita a termine	V	USD	321.000.000	6

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	71.000.000	2

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

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

Turnover

- Acquisti	136.074.588
- Vendite	132.179.387
Totale compravendite	**268.253.975**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	39.549.306
Totale raccolta	**39.549.306**
Totale	228.704.669
Patrimonio medio	640.318.496
Turnover portafoglio	**35,72%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Progetto 2022 Atto I"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto I" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto I" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto I" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto I" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Strategia Flessibile Value

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha registrato un risultato negativo a causa dello shock sui mercati azionari causato dallo scoppio della pandemia.
In particolare, dopo un primo trimestre caratterizzato da perdite importanti, il portafoglio ha iniziato un recupero costante e graduale, più accentuato nell'ultima parte dell'anno, momento in cui lo stile value, prima penalizzato, ha sovraperformato il mercato.
Il recupero tuttavia non è risultato a coprire le perdite dei mesi di febbraio e marzo.
Il portafoglio è stato gestito seguendo un'ottica prudenziale e riducendo, nella prima parte dell'anno, l'esposizione ai settori più ciclici del mercato favorendo i comparti investiti in azioni a bassa volatilità. Nel corso dell'anno, con una ripresa generalizzata dei mercati finanziari, grazie soprattutto all'intervento delle banche centrali, si è proceduto ad un parziale reinvestimento della liquidità. I diversi comparti in portafoglio hanno registrato una certa dispersione dei rendimenti, guidata soprattutto dal diverso peso dei settori all'interno delle varie strategie.
Il maggior contributo positivo alla performance del periodo è stato apportato dalla componente azionaria con stile di gestione growth mentre i comparti tipicamente value hanno sofferto maggiormente, il recupero di tali comparti si è registrato soprattutto nelle fasi di rotazione settoriale e di stile registrati negli ultimi due mesi dell'anno.

PROSPETTIVE

Si prevede di mantenere una struttura di portafoglio ben diversificata su diversi comparti con focus geografico globale, movimentando il portafoglio a seconda del contesto economico e dell'effettiva composizione dei fondi sottostanti. Eventuali sostituzioni di strategie - ad esempio, con allocazioni a comparti più difensivi - saranno valutate in base allo scenario macroeconomico e geopolitico che si delineerà e considerando ovviamente l'evoluzione legata alla pandemia in corso.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -22.786.063,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**26.307.869**	**87,75%**	**55.097.073**	**95,68%**
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.	26.307.869	87,75%	55.097.073	95,68%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**3.567.880**	**11,90%**	**1.744.626**	**3,03%**
F.1 Liquidità disponibile	3.569.873	11,91%	1.746.993	3,03%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	105		135	
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.098	-0,01%	-2.502	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**103.407**	**0,35%**	**741.464**	**1,29%**
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	103.407	0,35%	741.464	1,29%
TOTALE ATTIVITÀ	**29.979.156**	**100,00%**	**57.583.163**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	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	**30.226**	**10.109**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	30.226	10.109
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**48.988**	**2.039.267**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	45.043	2.033.329
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	3.945	5.938
TOTALE PASSIVITÀ	**79.214**	**2.049.376**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**29.899.942**	**55.533.787**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**6.041.311,824**	**11.027.190,156**
Valore unitario delle quote - Classe A	**4,949**	**5,036**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	4.985.878,332

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

SEZIONE REDDITUALE

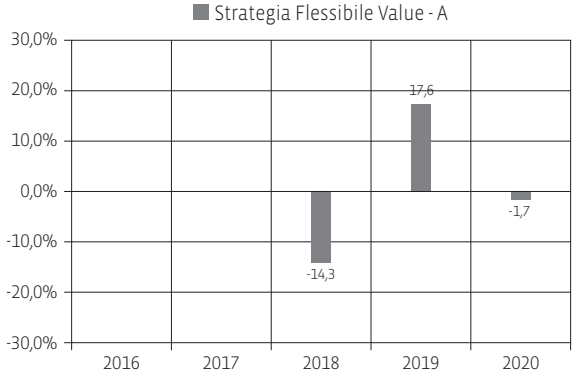
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**-1.695.928**		**14.214.486**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.888.994		3.723.374	
A2.1 Titoli di debito				
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-2.888.994		3.723.374	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.193.066		10.491.112	
A3.1 Titoli di debito				
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	1.193.066		10.491.112	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-1.695.928**		**14.214.486**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C.1 RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-215.076**		**-3.015**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA				
E.1.1 Risultati realizzati				
E.1.2 Risultati non realizzati				
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	-215.076		-3.015	
E.3.1 Risultati realizzati	-4.560		5.987	
E.3.2 Risultati non realizzati	-210.516		-9.002	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**-1.911.004**		**14.211.471**
G. ONERI FINANZIARI	**-2.098**		**-2.550**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.098		-2.550	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**-1.913.102**		**14.208.921**
H. ONERI DI GESTIONE	**-928.788**		**-3.507.494**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-473.866		-2.768.234	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-473.866		-1.959.371	
Provvigioni di gestione - Classe A			-808.863	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-14.581		-24.888	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-20.580		-37.037	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.400		-4.022	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-15.539		-17.238	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-396.822		-656.075	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-5.891**		**-6.412**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI				
I.3 ALTRI ONERI	-5.891		-6.412	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-2.847.781**		**10.695.015**
L. IMPOSTE				
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE				
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**-2.847.781**		**10.695.015**

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

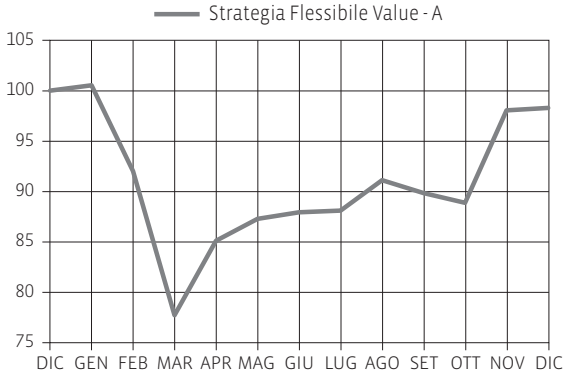
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



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

Descrizione	Esercizio 2020 - Classe A	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,036	4,281	4,994
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,949	5,036	4,281
Performance netta dell'esercizio	-1,73%	17,64%	-14,28%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,279	5,064	5,113
Valore minimo della quota	3,551	4,308	4,247

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate, government e azionari internazionali, e in misura marginale ai rischi dei mercati valutari.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del 90.37%, e si sono verificati 32 episodi di superamento del budget di rischio.
L'elevato numero di sforamenti del budget di rischio è dovuto all'eccezionale e generalizzato aumento di volatilità dei mercati nel periodo Marzo/Aprile, causato dalla crisi Covid-19. Con l'uscita dalla fase più acuta della crisi, il fondo è tornato a dinamiche di consumo del budget di rischio in linea con il limite preposto.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di O.I.C.R. - OICVM - FIA aperti retail - altri **Totali**		25.793.569 514.300		
- in valore assoluto		**26.307.869**		
- in percentuale del totale delle attività		**87,75%**		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione **Totali**	514.300	25.793.569		
- in valore assoluto	**514.300**	**25.793.569**		
- in percentuale del totale delle attività	**1,72%**	**86,04%**		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Finanziario			26.307.869
Totali			**26.307.869**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	411.800	27.505.076
Totale	**411.800**	**27.505.076**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

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

II.3 - Titoli di debito
A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

II.4 - Strumenti finanziari derivati
A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.018.626
- Liquidità disponibile in divise estere	2.551.247
Totale	**3.569.873**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	105
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**105**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-2.098
Totale	**-2.098**
Totale posizione netta di liquidità	**3.567.880**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	103.407
Risconto commissioni di collocamento	103.406
Arrotondamenti	1
Totale	**103.407**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	255.000	4.913.215	16,389%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	135.000	4.790.659	15,980%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	162.000	4.218.480	14,071%
JPMORGAN F-GLOBAL FOCUS-CEURA	EUR	130.000	4.104.100	13,690%
STT-GL MANAGED VOLAT EQ-IEUR	EUR	220.000	3.344.066	11,155%
ROBECO BP GLOBAL PREM EQ-IEU	EUR	15.000	2.489.250	8,303%
LAZARD GLOBAL EQY FRAN-USDIA	USD	15.000	1.933.799	6,450%
ISHARES MSCI WORLD VALUE	EUR	20.000	514.300	1,716%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

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

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

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

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		30.226
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	30.226
Proventi da distribuire		
Totale		**30.226**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-45.043
Rateo passivo depositario	-1.169
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.971
Rateo passivo stampa prospetti	-3.818
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-32.097
Rateo passivo calcolo quota	-988
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-3.945
Rateo interessi passivi su c/c	-524
Rateo passivo costi di ricerca	-3.421
Totale	**-48.988**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**55.533.787**	**67.929.207**	**99.885.735**
Incrementi a) sottoscrizioni:			
- sottoscrizioni singole			
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		10.695.015	
Decrementi a) rimborsi:	22.786.064	23.090.435	20.004.076
- riscatti	17.295.344	18.794.518	19.357.168
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	5.490.719	4.295.917	646.908
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	2.847.782		11.952.452
Patrimonio netto a fine periodo	**29.899.942**	**55.533.787**	**67.929.207**
Numero totale quote in circolazione	6.041.311,824		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	33.273,553		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,55%		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	14.670.196		1.120.039	15.790.235		79.214	79.214
Dollaro USA	11.637.673		2.551.248	14.188.921			
Totale	**26.307.869**		**3.671.287**	**29.979.156**		**79.214**	**79.214**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-2.888.994	7.156	1.193.066	-956.542
- OICVM	-2.888.994	7.156	1.193.066	-956.542
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati
Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI
Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI
III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli
Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-4.560	-210.516

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-2.098
Totale	**-2.098**

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

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	474	1,30%			341	0,94%		
Provvigioni di base	474	1,30%			341	0,94%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	15	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	289	0,79%						
4) Compenso del depositario	21	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	8	0,02%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,02%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	8	0,02%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,01%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	6	0,02%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	397	1,09%			397	1,09%		
Costi ricorrenti totali	**1.219**	**3,35%**			**738**	**2,03%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	**1.221**	**3,36%**			**738**	**2,03%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-5.891
Sopravvenienze passive	-1
Commissioni deposito cash	-5.890
Totale	**-5.891**

SEZIONE VI - IMPOSTE

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

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Informativa sul valore di cambio

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

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

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

Turnover

- Acquisti	411.800
- Vendite	27.505.076
Totale compravendite	**27.916.876**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	22.786.063
Totale raccolta	**22.786.063**
Totale	5.130.813
Patrimonio medio	36.381.218
Turnover portafoglio	**14,10%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Strategia Flessibile Value"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Strategia Flessibile Value" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Strategia Flessibile Value" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Strategia Flessibile Value" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Strategia Flessibile Value" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Progetto 2022 Atto II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020 il fondo ha chiuso il periodo registrando un rendimento negativo a causa della perdita subita nel primo trimestre derivante dalla discesa dei mercati legata alla diffusione dei contagi Covid-19.
A partire dalla fine del mese di marzo, si è assistito ad progressiva normalizzazione dei mercati e ad un significativo recupero di performance che ha interessato tutti i comparti in cui il prodotto risulta investito. Tuttavia il rialzo non è stato sufficiente a recuperare integralmente le perdite subite tra febbraio e marzo.
Nel corso del periodo di riferimento l'operatività non è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative; si è proceduto alla liquidazione dei titoli in scadenza ed al reinvestimento in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterato il profilo di rischio del portafoglio. L'operatività del periodo ha avuto anche carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati Credit Default Swap (CDS) volti a proteggere il portafoglio dal rischio credito. Tali strumenti sono stati acquistati e venduti a seconda dei diversi momenti di mercato.
Tutti i comparti hanno contribuito in egual modo alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

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

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -14.807.430,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

SITUAZIONE PATRIMONIALE

	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**171.299.294**	**93,71%**	**184.259.092**	**92,29%**
A.1 Titoli di debito	171.299.294	93,71%	184.259.092	92,29%
A1.1 Titoli di Stato	12.090.607	6,61%	18.016.566	9,02%
A1.2 Altri	159.208.687	87,09%	166.242.526	83,27%
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	**4.912.125**	**2,69%**	**5.141.310**	**2,58%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	10.949	0,01%	120.949	0,06%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	4.901.176	2,68%	5.020.361	2,52%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**3.383.911**	**1,85%**	**6.747.537**	**3,38%**
F.1 Liquidità disponibile	3.383.912	1,85%	6.747.306	3,38%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.885.490	7,60%	14.296.983	7,16%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.885.491	-7,60%	-14.296.752	-7,16%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**3.208.324**	**1,76%**	**3.499.453**	**1,75%**
G.1 Ratei attivi	2.446.844	1,34%	2.579.888	1,29%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	761.480	0,42%	919.565	0,46%
TOTALE ATTIVITÀ	**182.803.654**	**100,00%**	**199.647.392**	**100,000%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**4.903.803**	**5.021.977**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	4.903.803	5.021.977
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**14.831**	**51.141**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	14.831	51.141
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**208.193**	**233.975**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	178.524	188.994
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	29.669	44.981
TOTALE PASSIVITÀ	**5.126.827**	**5.307.093**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**177.676.827**	**194.340.299**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**36.135.291,785**	**38.667.003,616**
Valore unitario delle quote - Classe A	**4,917**	**5,026**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	2.531.711,831

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

SEZIONE REDDITUALE

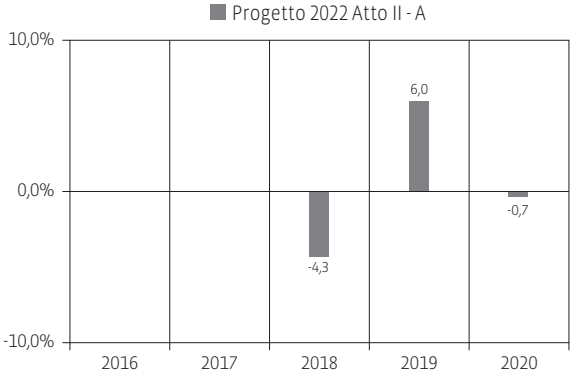
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**254.558**		**15.897.870**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	7.252.762		7.684.362	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	7.252.762		7.656.825	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.			27.537	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.603.129		1.056.149	
A2.1 Titoli di debito	-2.603.129		759.583	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.			296.566	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-4.395.075		7.157.359	
A3.1 Titoli di debito	-4.395.075		7.157.359	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**254.558**		**15.897.870**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**16.684**		**35.775**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	16.684			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	16.684			
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI			35.775	
B2.1 Titoli di debito			35.775	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**16.684**		**35.775**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**-273.238**		**-903.211**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-171.220		-6.137	
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati	-171.220		-6.137	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-102.018		-897.074	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati			-897.074	
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**845.925**		**-587.387**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	640.096		-653.703	
E.1.1 Risultati realizzati	147.316		-704.342	
E.1.2 Risultati non realizzati	492.780		50.639	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	105.988			
E.2.1 Risultati realizzati	105.988			
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	99.841		66.316	
E.3.1 Risultati realizzati	161.423		78.896	
E.3.2 Risultati non realizzati	-61.582		-12.580	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**843.929**		**14.443.047**
G. ONERI FINANZIARI	**-46**		**-193**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-46		-193	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**843.883**		**14.442.854**
H. ONERI DI GESTIONE	**-2.578.770**		**-2.821.981**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.777.646		-1.973.311	
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.777.646		-1.973.311	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-71.106		-78.932	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-99.271		-117.463	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-12.964		-10.345	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-55.934		-42.191	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-561.849		-599.739	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-37.417**		**-40.104**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	678		2.659	
I.3 ALTRI ONERI	-38.095		-42.763	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-1.772.304**		**11.580.769**
L. IMPOSTE	**-83.738**		**-83.287**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-83.738		-83.287	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**-1.856.042**		**11.497.482**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

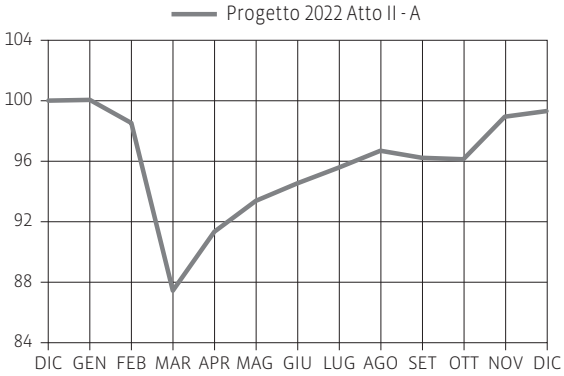
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



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

Descrizione	Esercizio 2020 - Classe A	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,026	4,814	5,068
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,917	5,026	4,814
Performance netta dell'esercizio	-0,69%	6,02%	-4,30%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,061	5,026	5,102
Valore minimo della quota	4,125	4,796	4,795

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 60.61%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato			1.072.189	11.018.418
- di altri enti pubblici			413.512	
- di banche	11.743.388	16.965.314	7.457.784	
- di altri	24.120.528	69.554.054	21.275.820	7.678.287
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**35.863.916**	**86.519.368**	**30.219.305**	**18.696.705**
- in percentuale del totale delle attività	**19,62%**	**47,33%**	**16,53%**	**10,23%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	36.970.086	85.413.198	30.219.305	18.696.705
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**36.970.086**	**85.413.198**	**30.219.305**	**18.696.705**
- in percentuale del totale delle attività	**20,22%**	**46,72%**	**16,53%**	**10,23%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		2.519.905	
Alimentare		908.262	
Assicurativo		4.497.871	
Bancario		36.166.486	
Chimico e idrocarburi		12.444.136	
Commercio		1.592.699	
Comunicazioni		20.309.061	
Elettronico		15.288.111	
Enti pubblici economici		413.512	
Farmaceutico		7.163.291	
Finanziario		7.859.644	
Immobiliare - Edilizio		4.853.835	
Meccanico - Automobilistico		18.799.749	
Minerario e Metallurgico		3.939.305	
Titoli di Stato		12.090.607	
Trasporti		4.936.858	
Diversi		17.515.962	
Totali		**171.299.294**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	34.304.010	32.020.263
- titoli di Stato	2.621.778	6.571.873
- altri	31.682.232	25.448.390
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**34.304.010**	**32.020.263**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	2.721.426	11.200.029	707.031
Euro	41.999.180	92.759.761	21.911.867
Totale	**44.720.606**	**103.959.790**	**22.618.898**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*	10.949		4.901.176

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

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			4.912.125		

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

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*	500.000				

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.037.106
- Liquidità disponibile in divise estere	346.806
Totale	**3.383.912**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	23
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	13.885.467
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**13.885.490**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-13.885.467
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-24
Totale	**-13.885.491**
Totale posizione netta di liquidità	**3.383.911**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	2.446.844
Rateo su titoli stato quotati	184.678
Rateo su obbligazioni quotate	2.262.166
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	761.480
Rateo plusvalenza forward da cambio	492.780
Risconto commissioni di collocamento	268.700
Totale	**3.208.324**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	3.400.000	3.507.474	1,92%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.350.000	2.520.845	1,38%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.453.112	1,34%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.188.960	1,20%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.107.620	1,15%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	2.000.000	2.082.880	1,14%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	2.100.000	2.061.289	1,13%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.001.920	1,10%
GEN MOTORS FIN 18-26/03/2022 FRN	EUR	2.000.000	1.995.980	1,09%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	1.900.000	1.921.831	1,05%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.840.986	1,01%
TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.720.026	0,94%
ORSTED 13-26/06/3013 FRN	EUR	1.500.000	1.698.465	0,93%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.673.616	0,92%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.500.000	1.620.120	0,89%
WEBUILD SPA 3.75% 16-24/06/2021	EUR	1.600.000	1.617.024	0,89%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.516.635	0,83%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.512.112	0,83%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	1.300.000	1.479.998	0,81%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	1.400.000	1.449.812	0,79%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.377.259	0,75%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	1.300.000	1.343.329	0,74%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	1.300.000	1.310.894	0,72%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	1.300.000	1.309.087	0,72%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.275.864	0,70%
MONTE DEI PASCHI 4% 19-10/07/2022	EUR	1.200.000	1.242.744	0,68%
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.200.000	1.222.464	0,67%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	1.200.000	1.201.416	0,66%
FORD MOTOR CRED 1.514% 19-17/02/2023	EUR	1.200.000	1.196.088	0,65%
KEDRION SPA 3% 17-12/07/2022	EUR	1.200.000	1.193.328	0,65%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	1.200.000	1.176.576	0,64%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	1.100.000	1.159.169	0,63%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	1.000.000	1.154.070	0,63%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	1.000.000	1.145.390	0,63%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.150.000	1.142.870	0,63%
ZF NA CAPITAL 2.75% 15-27/04/2023	EUR	1.100.000	1.123.518	0,62%
ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.115.640	0,61%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.000.000	1.113.130	0,61%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.100.000	1.111.462	0,61%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.000.000	1.111.020	0,61%
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	1.098.310	0,60%
CNAC HK FINBRID 4.625% 18-14/03/2023	USD	1.300.000	1.093.837	0,60%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	1.200.000	1.090.008	0,60%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.089.660	0,60%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.000.000	1.079.210	0,59%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	1.000.000	1.068.910	0,59%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.066.670	0,58%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	1.000.000	1.060.300	0,58%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	1.000.000	1.046.770	0,57%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.046.680	0,57%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.042.420	0,57%
THREEAB OPTIQUE 17-01/10/2023 FRN	EUR	1.100.000	1.032.248	0,57%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.026.240	0,56%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	1.000.000	1.024.450	0,56%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	1.000.000	1.022.450	0,56%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	1.000.000	1.020.620	0,56%
LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	1.000.000	1.014.970	0,56%
FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	EUR	1.000.000	1.014.440	0,56%
GESTAMP AUTOMOCI 3.25% 18-30/04/2026	EUR	1.000.000	1.012.560	0,55%
FNAC DARTY SA 1.875% 19-30/05/2024	EUR	1.000.000	1.009.250	0,55%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	1.000.000	1.008.960	0,55%
CEMEX SAB 2.75% 17-05/12/2024	EUR	1.000.000	1.008.940	0,55%
ENERGIE BADEN-WU 14-02/04/2076 FRN	EUR	1.000.000	1.006.140	0,55%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	1.000.000	1.002.800	0,55%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.000.000	1.002.730	0,55%
COUNTRY GARDEN 4.75% 16-28/09/2023	USD	1.200.000	998.184	0,55%
ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	1.000.000	996.530	0,55%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.000.000	996.070	0,55%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	995.000	994.781	0,54%
K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	1.000.000	977.800	0,54%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.000.000	976.860	0,53%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	1.000.000	971.830	0,53%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	1.050.000	967.417	0,53%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	891.000	945.404	0,52%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	937.870	0,51%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	800.000	920.712	0,50%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	900.000	919.953	0,50%
PLAYTECH PLC 3.75% 18-12/10/2023	EUR	900.000	913.149	0,50%
FCA BANK IE 0.5% 19-13/09/2024	EUR	900.000	908.739	0,50%
CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	900.000	908.262	0,50%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	900.000	904.464	0,50%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

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

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		4.903.803

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			4.903.803		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		14.831
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	9.827
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	5.004
Totale		**14.831**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-178.524
Rateo passivo depositario	-6.896
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.853
Rateo passivo stampa prospetti	-16.223
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-145.723
Rateo passivo calcolo quota	-5.829
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-29.669
Rateo interessi passivi su c/c	-1.400
Rateo passivo imposta titoli	-24.857
Rateo passivo costi di ricerca	-3.411
Arrotondamenti	-1
Totale	**-208.193**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**194.340.299**	**196.491.253**	**216.064.754**
Incrementi a) sottoscrizioni:		34.827	
- sottoscrizioni singole		34.827	
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		11.497.482	
Decrementi a) rimborsi:	11.930.895	10.649.246	8.998.696
- riscatti	11.613.961	10.434.115	
- piani di rimborso	9.000		8.787.471
- *switch* in uscita	307.934	215.131	211.225
b) proventi distribuiti	2.876.535	3.034.017	1.586.811
c) risultato negativo della gestione	1.856.042		8.987.994
Patrimonio netto a fine periodo	**177.676.827**	**194.340.299**	**196.491.253**
Numero totale quote in circolazione	36.135.291,785		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	69.961,503		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,19%		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni - *Future* e contratti simili - Opzioni e contratti simili - *Swap* e contratti simili	239.940	0,14%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo
A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	161.582.933		19.886.436	181.469.369		5.126.805	5.126.805
Dollaro USA	14.628.486		-13.294.201	1.334.285		22	22
Totale	**176.211.419**		**6.592.235**	**182.803.654**		**5.126.827**	**5.126.827**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di O.I.C.R. - OICVM - FIA	-2.603.129	-92.653	-4.395.075	-1.197.978
B. Strumenti finanziari non quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			-171.220	-102.018

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	147.316	492.780
Operazioni non di copertura	105.988	
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	161.423	-61.582

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-24
- c/c denominato in divise estere	-22
Totale	**-46**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	1.778	1,00%			1.280	0,72%		
Provvigioni di base	1.778	1,00%			1.280	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	71	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	99	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	13	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	47	0,03%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	45	0,03%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	562	0,32%			562	0,32%		
Costi ricorrenti totali	**2.579**	**1,45%**			**1.842**	**1,04%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	84	0,05%						
Totale spese	**2.663**	**1,50%**			**1.842**	**1,04%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	678
Sopravvenienze attive Classe A	65
Proventi conti derivati	612
Altri ricavi diversi	1
I3. Altri oneri	-38.095
Sopravvivenze passive	-6.122
Commissioni deposito cash	-17.245
Oneri conti derivati	-14.727
Altri oneri diversi	-1
Totale	**-37.417**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-83.738
Imposta titoli tassati	-83.738
Totale	**-83.738**

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

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	2.500.000	1
Compravendita a termine	V	USD	67.500.000	10

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	16.500.000	3

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

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

Turnover

- Acquisti	35.525.010
- Vendite	32.020.263
Totale compravendite	**67.545.273**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	11.930.895
Totale raccolta	**11.930.895**
Totale	55.614.378
Patrimonio medio	177.719.099
Turnover portafoglio	**31,29%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Progetto 2022 Atto II"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto II" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto II" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto II" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2022 Atto II" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Progetto 2023 Atto I

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020 il fondo ha chiuso il periodo registrando un rendimento positivo.
Nel corso del primo trimestre dell'anno, caratterizzato dalla discesa dei mercati generata dagli effetti della pandemia, il prodotto ha realizzato una performance negativa. La successiva progressiva normalizzazione delle condizioni di mercato, avvenuta nella seconda metà dell'anno, ha consentito un recupero generalizzato degli spread e di conseguenza un importante recupero in termini di performance su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito. In questo contesto il fondo ha realizzato un recupero costante di performance fino a chiudere l'anno in territorio positivo.
Nel corso del periodo di riferimento l'operatività non è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative; si è proceduto alla liquidazione dei titoli in scadenza ed al reinvestimento su titoli a maggiore durata media finanziaria, in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterato il profilo di rischio del portafoglio. L'operatività del periodo ha avuto anche carattere tattico attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati Credit Default Swap (CDS) volti a proteggere il portafoglio dal rischio credito. Tali strumenti sono stati acquistati e venduti a seconda dei diversi momenti di mercato. In particolare, il loro utilizzo ha permesso di contenere le perdite nel corso del primo trimestre.
Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

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

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -45.801.528,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

SITUAZIONE PATRIMONIALE

	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**541.632.615**	**86,83%**	**575.981.025**	**93,24%**
A.1 Titoli di debito	514.001.218	82,40%	538.690.214	87,20%
A1.1 Titoli di Stato	50.292.904	8,06%	74.126.686	12,00%
A1.2 Altri	463.708.314	74,34%	464.563.528	75,20%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	27.631.397	4,43%	37.290.811	6,04%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**186.250**	**0,03%**
B.1 Titoli di debito			186.250	0,03%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**63.500.251**	**10,18%**	**15.462.174**	**2,50%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.955.450	0,79%	274.132	0,04%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	58.544.801	9,39%	15.188.042	2,46%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**6.740.695**	**1,08%**	**13.714.222**	**2,22%**
F.1 Liquidità disponibile	8.501.930	1,36%	13.716.737	2,22%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	89.979.689	14,43%	102.114.567	16,53%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-91.740.924	-14,71%	-102.117.082	-16,53%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**11.894.875**	**1,91%**	**12.433.444**	**2,01%**
G.1 Ratei attivi	6.915.772	1,11%	7.948.635	1,29%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	4.979.103	0,80%	4.484.809	0,73%
TOTALE ATTIVITÀ	**623.768.436**	**100,00%**	**617.777.115**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**62.083.661**	**15.196.699**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	62.083.661	15.196.699
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**123.295**	**342.390**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	123.295	342.390
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**836.674**	**1.379.535**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	587.795	1.168.582
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	248.879	210.953
TOTALE PASSIVITÀ	**63.043.630**	**16.918.624**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**560.724.806**	**600.858.491**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**109.032.793,143**	**115.981.569,307**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,143**	**5,181**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	6.948.776,164

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

SEZIONE REDDITUALE

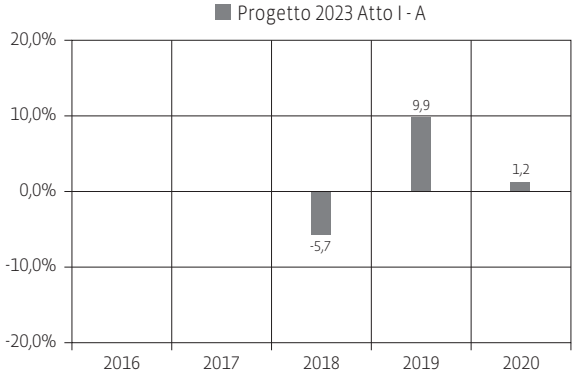
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**-1.824.090**		**76.806.956**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	23.761.863		27.396.599	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	22.497.300		25.607.974	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	1.264.563		1.788.625	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-8.263.844		9.805.038	
A2.1 Titoli di debito	-8.281.002		9.805.038	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.	17.158			
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-17.322.109		39.605.319	
A3.1 Titoli di debito	-14.699.389		36.133.406	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-2.622.720		3.471.913	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-1.824.090**		**76.806.956**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**-9.557**		**-177.936**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.693		25.329	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.693		25.329	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-11.250			
B2.1 Titoli di debito	-11.250			
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			-203.265	
B3.1 Titoli di debito			-203.265	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**-9.557**		**-177.936**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**12.049.948**		**-2.851.460**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-3.178.034		-11.589	
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati	-3.178.034		-11.589	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	15.227.982		-2.839.871	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati	15.227.982		-2.839.871	
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**4.794.297**		**-5.464.673**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	3.247.099		-5.216.647	
E.1.1 Risultati realizzati	123.697		-5.932.829	
E.1.2 Risultati non realizzati	3.123.402		716.182	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	529.942			
E.2.1 Risultati realizzati	529.942			
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	1.017.256		248.026	
E.3.1 Risultati realizzati	1.100.479		-431.720	
E.3.2 Risultati non realizzati	-83.223		183.694	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**15.010.598**		**68.312.887**
G. ONERI FINANZIARI	**-743**		**-4.652**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-743		-4.652	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**15.009.855**		**68.308.235**
H. ONERI DI GESTIONE	**-8.717.125**		**-11.376.463**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-6.367.317		-8.889.205	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-853.790		-2.864.137	
Provvigioni di gestione - Classe A	-5.513.527		-6.025.068	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-220.541		-241.003	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-307.733		-358.648	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-18.271		-18.040	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-119.519		-67.714	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-1.683.744		-1.801.853	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-123.513**		**-47.702**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	5.350		11.331	
I.3 ALTRI ONERI	-128.863		-59.033	
Risultato della gestione prima delle imposte		**6.169.217**		**56.884.070**
L. IMPOSTE	**-501.373**		**-451.308**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-501.373		-451.308	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**5.667.844**		**56.432.762**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

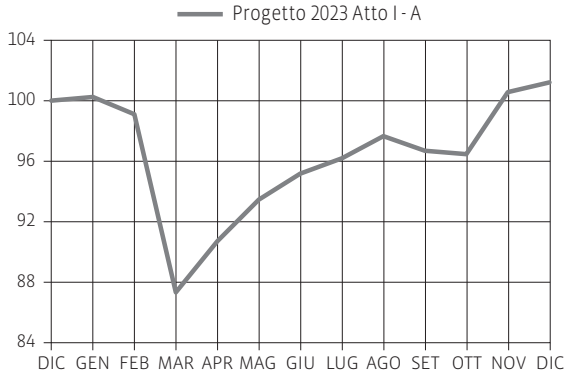
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



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

Descrizione	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Esercizio 2018
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,181	4,713	4,998
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,143	5,181	4,713
Performance netta dell'esercizio	1,21%	9,93%	-5,70%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,243	5,181	4,997
Valore minimo della quota	4,254	4,701	4,690

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi emergenti, con uso moderato di derivati a copertura del rischio tasso e credito.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del 79.00%, e si sono verificati 23 episodi di superamento del budget di rischio.
L'elevato numero di sforamenti del budget di rischio è dovuto all'eccezionale e generalizzato aumento di volatilità dei mercati nel periodo Marzo/Aprile, causato dalla crisi Covid-19. Con l'uscita dalla fase più acuta della crisi, il fondo è tornato a dinamiche di consumo del budget di rischio in linea con il limite preposto.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato			3.375.636	46.917.268
- di altri enti pubblici			2.142.968	3.298.728
- di banche	32.813.042	85.844.541	16.993.633	
- di altri	40.456.148	200.947.218	60.084.141	21.127.895
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		27.631.397		
Totali				
- in valore assoluto	**73.269.190**	**314.423.156**	**82.596.378**	**71.343.891**
- in percentuale del totale delle attività	**11,75%**	**50,41%**	**13,24%**	**11,44%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	76.243.755	283.817.194	110.227.775	71.343.891
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**76.243.755**	**283.817.194**	**110.227.775**	**71.343.891**
- in percentuale del totale delle attività	**12,22%**	**45,50%**	**17,67%**	**11,44%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		3.061.785	
Alimentare		6.515.482	
Assicurativo		16.155.026	
Bancario		135.651.216	
Chimico e idrocarburi		56.184.716	
Commercio		4.420.646	
Comunicazioni		52.079.312	
Elettronico		35.249.385	
Enti pubblici economici		5.441.696	
Farmaceutico		11.393.824	
Finanziario		24.492.583	27.631.397
Immobiliare - Edilizio		23.390.303	
Meccanico - Automobilistico		33.960.302	
Minerario e Metallurgico		4.282.789	
Tessile		1.619.896	
Titoli di Stato		50.292.904	
Trasporti		7.970.643	
Diversi		41.838.710	
Totali		**514.001.218**	**27.631.397**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	173.202.610	151.325.854
- titoli di stato	12.960.995	25.778.317
- altri	160.241.615	125.547.537
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		7.053.852
Totale	**173.202.610**	**158.379.706**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		175.000
- titoli di stato		
- altri		175.000
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale		**175.000**

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	3.555.340	47.103.360	21.268.092
Euro	58.363.513	215.514.081	168.196.832
Totale	**61.918.853**	**262.617.441**	**189.464.924**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*	4.955.450		58.544.801

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

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			63.500.251		

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

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*	2.360.000				

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	4.239.569
- Liquidità disponibile in divise estere	4.262.361
Totale	**8.501.930**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	409
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	89.979.280
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**89.979.689**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-1.760.901
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-89.979.280
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-743
Totale	**-91.740.924**
Totale posizione netta di liquidità	**6.740.695**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	6.915.772
Rateo su titoli stato quotati	928.652
Rateo su obbligazioni quotate	5.987.120
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	4.979.103
Rateo plusvalenza forward da cambio	3.123.401
Risconto commissioni di collocamento	1.855.701
Arrotondamenti	1
Totale	**11.894.875**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	200.000	18.753.709	3,01%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	120.000	8.877.688	1,42%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	7.000.000	7.673.260	1,23%
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.800.000	6.794.288	1,09%
CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	6.600.000	6.780.510	1,09%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	6.000.000	6.530.280	1,05%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.322.860	1,01%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.254.520	1,00%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	6.120.400	0,98%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.616.050	0,90%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	5.200.000	5.528.744	0,89%
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	5.400.000	5.511.078	0,88%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	5.700.000	5.242.119	0,84%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.300.000	5.231.736	0,84%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	5.000.000	5.193.800	0,83%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.600.000	4.925.082	0,79%
BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	5.200.000	4.703.780	0,75%
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	4.200.000	4.612.902	0,74%
SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	5.000.000	4.488.029	0,72%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.425.440	0,71%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.100.000	4.245.878	0,68%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	4.000.000	4.183.240	0,67%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.091.080	0,66%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.088.520	0,66%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.600.000	3.922.776	0,63%
SES 16-29/12/2049	EUR	3.400.000	3.724.904	0,60%
ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.300.000	3.615.018	0,58%
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	4.000.000	3.586.600	0,58%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.585.995	0,58%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	3.400.000	3.507.474	0,56%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.424.200	0,55%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	3.200.000	3.258.848	0,52%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.215.310	0,52%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	3.300.000	3.207.039	0,51%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	3.000.000	3.204.480	0,51%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	3.000.000	3.180.900	0,51%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	3.000.000	3.124.320	0,50%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	3.000.000	3.120.330	0,50%
ARAB REP EGYPT 4.75% 19-11/04/2025	EUR	3.000.000	3.118.410	0,50%
FORD MOTOR CRED 1.514% 19-17/02/2023	EUR	3.100.000	3.089.894	0,50%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.900.000	3.087.108	0,50%
BANCO BILBAO VIZ 17-31/12/2049	EUR	3.000.000	3.071.880	0,49%
CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.071.250	0,49%
NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025	USD	3.500.000	3.046.555	0,49%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	3.000.000	3.031.380	0,49%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	3.000.000	3.020.970	0,48%
INTESA SANPAOLO 17-26/09/2024 FRN	EUR	3.000.000	3.015.000	0,48%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	2.900.000	3.002.341	0,48%
ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	2.700.000	2.931.444	0,47%
ARKEMA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.900.000	2.873.001	0,46%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

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

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		62.083.661

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			62.083.661		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		123.295
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	22.052
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	101.243
Totale		**123.295**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-587.795
Rateo passivo depositario	-21.772
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.269
Rateo passivo stampa prospetti	-31.184
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-51.117
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-460.051
Rateo passivo calcolo quota	-18.402
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-248.879
Rateo interessi passivi su c/c	-2.853
Rateo passivo imposta titoli	-241.357
Rateo passivo costi di ricerca	-4.669
Totale	**-836.674**

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**600.858.491**	**581.511.609**	**237.497.267**
Incrementi a) sottoscrizioni:			396.861.848
- sottoscrizioni singole			302.043.305
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			94.818.543
b) risultato positivo della gestione	5.667.843	56.432.762	
Decrementi a) rimborsi:	34.341.079	37.085.880	18.176.911
- riscatti	33.074.948	36.035.451	17.738.317
- piani di rimborso	18.250		
- *switch* in uscita	1.247.880	1.050.429	438.594
b) proventi distribuiti	11.460.450		
c) risultato negativo della gestione			34.670.595
Patrimonio netto a fine periodo	**560.724.806**	**600.858.491**	**581.511.609**
Numero totale quote in circolazione	109.032.793,143		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	265.830,033		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,24%		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale, e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni - *Future* e contratti simili - Opzioni e contratti simili - *Swap* e contratti simili	34.090.198	6,08%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo
A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	505.574.676		103.414.163	608.988.839		63.043.630	63.043.630
Dollaro USA	99.558.190		-84.778.593	14.779.597			
Totale	**605.132.866**		**18.635.570**	**623.768.436**		**63.043.630**	**63.043.630**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-8.281.002	172.923	-14.699.389	-6.301.864
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	17.158	26.375	-2.622.720	-2.698.164
- OICVM	17.158	26.375	-2.622.720	-2.698.164
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-11.250			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni				
- *swap*			-3.178.034	15.227.982

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	123.697	3.123.402
Operazioni non di copertura	529.942	
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	1.100.479	-83.223

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-743
Totale	**-743**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	5.514	1,00%			3.969	0,72%		
Provvigioni di base	5.514	1,010%			3.969	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	221	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	132	0,02%						
4) Compenso del depositario	308	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	12	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	18	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	108	0,02%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	106	0,02%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	1.684	0,31%			1.684	0,31%		
Costi ricorrenti totali	**7.997**	**1,45%**			**5.653**	**1,03%**		
10) Provvigioni di incentivo	854	0,16%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	501	0,09%						
Totale spese	**9.353**	**1,70%**			**5.653**	**1,03%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigione d'incentivo - Classe A	-853.790
Totale	**-853.790**

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	5.350
Sopravvenienze attive	61
Proventi conti derivati	5.289
I3. Altri oneri	-128.863
Sopravvenienze passive	-10.057
Commissioni deposito cash	-55.516
Oneri conti derivati	-63.285
Altri oneri diversi	-4
Arrotondamenti	-1
Totale	**-123.513**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-501.373
Imposta titoli tassati	-501.373
Totale	**-501.373**

La voce si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	13.000.000	1
Compravendita a termine	V	USD	417.500.000	16

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	107.000.000	6

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

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

Turnover

- Acquisti	173.202.610
- Vendite	158.554.706
Totale compravendite	**331.757.316**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	34.341.079
Totale raccolta	**34.341.079**
Totale	297.416.237
Patrimonio medio	551.243.063
Turnover portafoglio	**53,95%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Progetto 2023 Atto I"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2023 Atto I" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2023 Atto I" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2023 Atto I" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2023 Atto I" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Short Term 2021

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020 il fondo ha chiuso il periodo registrando un rendimento positivo, grazie alla progressiva normalizzazione delle condizioni di mercato avvenuta nella seconda metà dell'anno, grazie agli interventi di politica monetaria e fiscale adottati da governi e banche centrali.
Infatti dopo un primo trimestre in negativo, caratterizzato da mercati in discesa a causa dello shock pandemico, il successivo recupero generalizzato degli spread ha consentito un importante rialzo delle performance per tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito e ha permesso al fondo di recuperare le perdite chiudendo l'anno in territorio positivo.
Nel corso del periodo di riferimento l'operatività non è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative; si è proceduto alla liquidazione dei titoli in scadenza ed al reinvestimento su titoli a maggiore durata media finanziaria, in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterato il profilo di rischio del portafoglio.
Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della scadenza del mandato, l'attività di gestione si porrà come obiettivo la minimizzazione della volatilità e della sensitività del prodotto ai diversi fattori di rischio.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -24.457.041,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**148.479.081**	**96,07%**	**166.033.200**	**92,89%**
A.1 Titoli di debito	148.479.081	96,07%	166.033.200	92,89%
A1.1 Titoli di Stato	2.795.200	1,81%	4.704.155	2,63%
A1.2 Altri	145.683.881	94,26%	161.329.045	90,25%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**4.021.484**	**2,25%**
B.1 Titoli di debito			4.021.484	2,25%
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	**4.109.361**	**2,66%**	**6.344.517**	**3,55%**
F.1 Liquidità disponibile	4.109.225	2,66%	6.344.484	3,55%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.403.256	2,85%	3.137.528	1,76%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.403.120	-2,85%	-3.137.495	-1,76%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**1.964.351**	**1,27%**	**2.349.917**	**1,32%**
G.1 Ratei attivi	1.710.252	1,11%	2.051.577	1,15%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	254.099	0,16%	298.340	0,17%
TOTALE ATTIVITÀ	**154.552.793**	**100,00%**	**178.749.118**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	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	**281.764**	**175.416**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	281.764	175.416
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**106.978**	**119.674**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	69.142	72.985
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	37.836	46.689
TOTALE PASSIVITÀ	**388.742**	**295.090**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**154.164.051**	**178.454.028**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**30.117.399,534**	**34.967.603,588**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,119**	**5,103**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	4.850.204,054

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

SEZIONE REDDITUALE

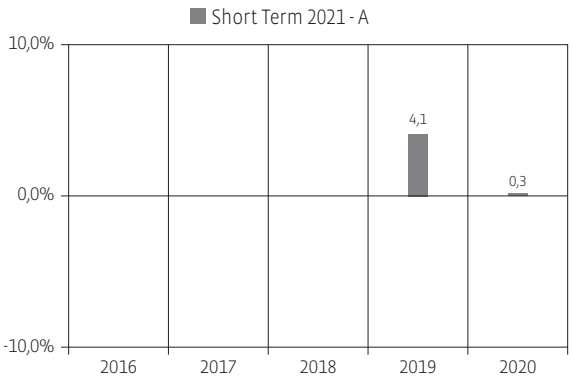
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**946.804**		**8.993.994**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.329.497		5.243.781	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.329.497		5.243.781	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-434.608		983.283	
A2.1 Titoli di debito	-434.608		983.283	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-2.948.085		2.766.930	
A3.1 Titoli di debito	-2.948.085		2.766.930	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**946.804**		**8.993.994**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**4.250**		**73.428**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	-6.085		46.498	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-6.085		46.498	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	10.335		35.775	
B2.1 Titoli di debito	10.335		35.775	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			-8.845	
B3.1 Titoli di debito			-8.845	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**4.250**		**73.428**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C.1 RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**153.285**		**-430.821**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	71.138		-352.793	
E.1.1 Risultati realizzati	-108.722		-381.868	
E.1.2 Risultati non realizzati	179.860		29.075	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	123.653			
E.2.1 Risultati realizzati	123.653			
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	-41.506		-78.028	
E.3.1 Risultati realizzati	101.979		-69.522	
E.3.2 Risultati non realizzati	-143.485		-8.506	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**1.104.339**		**8.636.601**
G. ONERI FINANZIARI			**-1.595**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-1.595	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**1.104.339**		**8.635.006**
H. ONERI DI GESTIONE	**-838.753**		**-963.320**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-490.464		-563.251	
Provvigioni di gestione - Classe A	-490.464		-563.251	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-65.395		-75.100	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-91.505		-111.760	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.822		-7.142	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-18.752		-20.302	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-162.815		-185.765	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-17.788**		**-24.081**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI				
I.3 ALTRI ONERI	-17.788		-24.081	
Risultato della gestione prima delle imposte		**247.798**		**7.647.605**
L. IMPOSTE	**-80.734**		**-91.739**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-80.734		-91.739	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**167.064**		**7.555.866**

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

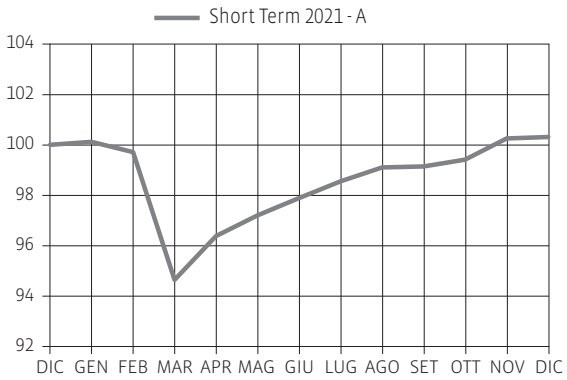
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



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

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Esercizio 2018
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,103	4,904	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,119	5,103	4,904
Performance netta dell'esercizio (**)	0,31%	4,06%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,123	5,112	5,000
Valore minimo della quota	4,782	4,893	4,893

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
(**) Il Fondo ha preso avvio in data 09/04/2018, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi e corporate, in prevalenza dell'area Euro e di breve durata.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 47.57%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato		1.057.500	718.690	1.019.010
- di altri enti pubblici				
- di banche	6.848.846	14.343.328	7.418.765	
- di altri	21.342.535	66.492.316	23.951.925	5.286.166
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**28.191.381**	**81.893.144**	**32.089.380**	**6.305.176**
- in percentuale del totale delle attività	**18,24%**	**52,99%**	**20,76%**	**4,08%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	28.191.381	81.893.144	32.089.380	6.305.176
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**28.191.381**	**81.893.144**	**32.089.380**	**6.305.176**
- in percentuale del totale delle attività	**18,24%**	**52,99%**	**20,76%**	**4,08%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		2.034.445	
Alimentare		4.982.733	
Bancario		28.610.939	
Chimico e idrocarburi		12.726.330	
Commercio		956.640	
Comunicazioni		12.463.579	
Elettronico		11.336.999	
Farmaceutico		8.505.179	
Finanziario		15.230.203	
Immobiliare - Edilizio		4.496.154	
Meccanico - Automobilistico		24.446.393	
Minerario e Metallurgico		4.355.263	
Titoli di Stato		2.795.200	
Trasporti		4.427.610	
Diversi		11.111.414	
Totali		**148.479.081**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	23.589.380	27.411.916
- titoli di stato	1.915.925	3.732.376
- altri	21.673.455	23.679.540
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**23.589.380**	**27.411.916**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		1.500.000
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		1.500.000
Parti di O.I.C.R.		
Totale		**1.500.000**

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA		3.078.016	
Euro	67.077.789	77.250.576	1.072.700
Totale	**67.077.789**	**80.328.592**	**1.072.700**

II.4 - Strumenti finanziari derivati
A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.552.764
- Liquidità disponibile in divise estere	1.556.461
Totale	**4.109.225**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	136
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	4.403.120
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**4.403.256**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-4.403.120
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	**-4.403.120**
Totale posizione netta di liquidità	**4.109.361**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	1.710.252
Rateo su titoli stato quotati	44.039
Rateo su obbligazioni quotate	1.666.213
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	254.099
Rateo plusvalenza forward da cambio	179.860
Risconto commissioni di collocamento	74.239
Totale	**1.964.351**

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CDP RETI SRL 1.875% 15-29/05/2022	EUR	3.000.000	3.058.110	1,98%
AUTOSTRADE PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	2.600.000	2.572.804	1,67%
ROLLS-ROYCE PLC 2.125% 13-18/06/2021	EUR	2.500.000	2.503.725	1,62%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.259.488	1,46%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.246.178	1,45%
CREDIT SUISSE 17-31/12/2049	USD	2.600.000	2.226.270	1,44%
AT&T INC 1.45% 14-01/06/2022	EUR	2.000.000	2.038.600	1,32%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	2.000.000	1.992.140	1,29%
SCANIA CV AB 0% 20-23/11/2022	EUR	1.800.000	1.800.720	1,17%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	1.600.000	1.713.648	1,11%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.500.000	1.666.530	1,08%
ABN AMRO BANK NV 7.125% 12-06/07/2022	EUR	1.450.000	1.603.381	1,04%
GOLDMAN SACHS GP 4.75% 06-12/10/2021	EUR	1.500.000	1.551.675	1,00%
FERROVIE DEL 0.875% 17-07/12/2023	EUR	1.500.000	1.536.135	0,99%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.500.000	1.525.035	0,99%
FCC AQUALIA SA 1.413% 17-08/06/2022	EUR	1.500.000	1.521.390	0,98%
GLENCORE FINANCE 1.625% 14-18/01/2022	EUR	1.500.000	1.519.515	0,98%
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	1.500.000	1.519.245	0,98%
LEASEPLAN CORP 0.75% 17-03/10/2022	EUR	1.500.000	1.519.155	0,98%
PSA BANQUE FRANC 0.625% 17-10/10/2022	EUR	1.500.000	1.518.375	0,98%
Volvo Car AB 3.25% 16-18/05/2021	EUR	1.500.000	1.517.685	0,98%
NORTEGAS ENERGIA 0.918% 17-28/09/2022	EUR	1.500.000	1.515.600	0,98%
SYNGENTA FINANCE 1.875% 14-02/11/2021	EUR	1.500.000	1.514.805	0,98%
SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	1.500.000	1.512.627	0,98%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	1.500.000	1.512.585	0,98%
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	1.500.000	1.511.820	0,98%
ENERGIE BADEN-WU 14-02/04/2076 FRN	EUR	1.500.000	1.509.210	0,98%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.500.000	1.508.490	0,98%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.507.500	0,98%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.507.440	0,98%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	1.500.000	1.504.305	0,97%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	1.500.000	1.504.200	0,97%
RCI BANQUE 0.25% 18-12/07/2021	EUR	1.500.000	1.502.820	0,97%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	1.500.000	1.500.465	0,97%
ERICSSON LM 0.875% 17-01/03/2021	EUR	1.500.000	1.500.375	0,97%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.500.000	1.499.760	0,97%
FORD MOTOR CRED 18-07/12/2022 FRN	EUR	1.500.000	1.443.570	0,93%
WEBUILD SPA 3.75% 16-24/06/2021	EUR	1.400.000	1.414.896	0,92%
CARNIVAL CORP 1.875% 15-07/11/2022	EUR	1.500.000	1.410.600	0,91%
ADLER REAL EST 1.5% 17-06/12/2021	EUR	1.300.000	1.298.180	0,84%
ARCELORMITTAL 1% 19-19/05/2023	EUR	1.100.000	1.108.822	0,72%
SOCIETE GENERALE 4% 13-07/06/2023	EUR	1.000.000	1.089.640	0,71%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.072.700	0,69%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.066.670	0,69%
CROATIA 3.875% 14-30/05/2022	EUR	1.000.000	1.057.500	0,68%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.053.810	0,68%
MOL HUNGARIAN 2.625% 16-28/04/2023	EUR	1.000.000	1.053.200	0,68%
PEUGEOT 2.375% 16-14/04/2023	EUR	1.000.000	1.050.840	0,68%
MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	1.000.000	1.044.140	0,68%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.043.590	0,68%
ORLEN CAPITAL 2.5% 16-07/06/2023	EUR	1.000.000	1.040.530	0,67%
HJ HEINZ CO 2% 15-30/06/2023	EUR	1.000.000	1.034.460	0,67%
VONOVIA FINANCE BV 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.032.310	0,67%
METROVACESA 2.375% 16-23/05/2022	EUR	1.000.000	1.027.790	0,67%
BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	1.000.000	1.027.000	0,66%

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BPCE 1.125% 17-18/01/2023	EUR	1.000.000	1.025.730	0,66%
VONOVIA BV 0.75% 18-15/01/2024	EUR	1.000.000	1.025.620	0,66%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	1.000.000	1.024.450	0,66%
TELEFONICA EUROP 16-31/12/2049	EUR	1.000.000	1.024.180	0,66%
SAIPEM FIN INTL 2.75% 17-05/04/2022	EUR	1.000.000	1.023.920	0,66%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.022.770	0,66%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	1.000.000	1.022.450	0,66%
FYR MACEDONIA 3.975% 14-24/07/2021	EUR	1.000.000	1.019.010	0,66%
K&S AG 4.125% 13-06/12/2021	EUR	1.000.000	1.017.290	0,66%
NIBC BANK NV 1.5% 17-31/01/2022	EUR	1.000.000	1.017.190	0,66%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	1.000.000	1.016.930	0,66%
SANTAN CONS BANK 0.75% 17-17/10/2022	EUR	1.000.000	1.015.230	0,66%
BANQ FED CRD MUT 0.5% 18-16/11/2022	EUR	1.000.000	1.014.760	0,66%
UNIONE DI BANCHE 0.75% 17-17/10/2022	EUR	1.000.000	1.014.460	0,66%
ALD SA 0.875% 17-18/07/2022	EUR	1.000.000	1.013.520	0,66%
MEDIOBANCA SPA 0.625% 17-27/09/2022	EUR	1.000.000	1.012.680	0,66%
METRO AG 1.125% 18-06/03/2023	EUR	1.000.000	1.010.580	0,65%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.000.000	1.010.420	0,65%
INGENICO 2.5% 14-20/05/2021	EUR	1.000.000	1.007.650	0,65%
FMC FINANCE VII 5.25% 11-15/02/2021	EUR	1.000.000	1.005.920	0,65%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.005.620	0,65%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	1.000.000	1.005.120	0,65%
MCKESSON CORP 0.625% 17-17/08/2021	EUR	1.000.000	1.004.930	0,65%
E.ON SE 0% 20-18/12/2023	EUR	1.000.000	1.004.510	0,65%
RENAULT 3.125% 14-05/03/2021	EUR	1.000.000	1.004.400	0,65%
SSE PLC 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.003.860	0,65%
ESSILORLUXOTTICA 0% 19-27/05/2023	EUR	1.000.000	1.003.250	0,65%
BMW FINANCE NV 0% 20-14/04/2023	EUR	1.000.000	1.002.760	0,65%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.000.000	1.002.730	0,65%
FCE BANK PLC 1.875% 14-24/06/2021	EUR	1.000.000	1.000.430	0,65%
NOKIA OYJ 1% 17-15/03/2021	EUR	1.000.000	1.000.340	0,65%
GALP ENERGIA 3% 14-14/01/2021	EUR	1.000.000	1.000.040	0,65%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	1.000.000	999.780	0,65%
EASYJET PLC 1.75% 16-09/02/2023	EUR	1.000.000	998.580	0,65%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	1.000.000	996.070	0,64%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	1.000.000	981.566	0,64%
FINNAIR OYJ 2.25% 17-29/03/2022	EUR	1.000.000	976.860	0,63%
DUFRY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	1.000.000	956.640	0,62%
AT&T INC 2.5% 13-15/03/2023	EUR	900.000	946.710	0,61%
HEIDELBERGCEMENT 2.25% 16-30/03/2023	EUR	900.000	941.445	0,61%
BOOKING HOLDINGS INC 2.15% 15-25/11/2022	EUR	900.000	932.634	0,60%
KELLOGG CO 0.8% 17-17/11/2022	EUR	900.000	916.173	0,59%
BAYER CAP CORPNV 0.625% 18-15/12/2022	EUR	900.000	912.699	0,59%
GEN MOTORS FIN 0.2% 19-02/09/2022	EUR	900.000	901.323	0,58%
1MDB ENERGY LTD 5.99% 12-11/05/2022	USD	1.000.000	851.746	0,55%
FCA BANK IE 0.5% 19-13/09/2024	EUR	800.000	807.768	0,52%
CAPGEMINI SA 0.5% 16-09/11/2021	EUR	800.000	803.288	0,52%

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

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

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		281.764
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	117.952
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	163.812
Totale		**281.764**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-69.142
Rateo passivo depositario	-6.013
Rateo passivo oneri società di revisione	-7.533
Rateo passivo stampa prospetti	-12.400
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-38.114
Rateo passivo calcolo quota	-5.082
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-37.836
Rateo interessi passivi su c/c	-729
Rateo passivo imposta titoli	-33.743
Rateo passivo costi di ricerca	-3.364
Totale	**-106.978**

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**178.454.028**	**190.047.371**	
Incrementia)sottoscrizioni:			201.248.658
- sottoscrizioni singole			187.602.843
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			13.645.815
b)risultato positivo della gestione	167.064	7.555.866	
Decrementia)rimborsi:	24.457.041	19.149.209	7.482.246
- riscatti	23.412.150	17.551.644	7.372.394
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	1.044.891	1.597.565	109.852
b)proventi distribuiti			
c)risultato negativo della gestione			3.719.041
Patrimonio netto a fine periodo	**154.164.051**	**178.454.028**	**190.047.371**
Numero totale quote in circolazione	30.117.399,534		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	42.722,706		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,14%		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	145.401.065		8.850.573	154.251.638		388.742	388.742
Dollaro USA	3.078.016		-2.776.861	301.155			
Totale	**148.479.081**		**6.073.712**	**154.552.793**		**388.742**	**388.742**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-434.608	-52.362	-2.948.085	-191.499
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	10.335			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati
Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI
Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI
III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli
Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-108.722	179.860
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	123.653	
Liquidità	101.979	-143.485

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti
A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento

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

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	490	0,30%			353	0,22%		
Provvigioni di base	490	0,30%			353	0,22%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	65	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	92	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	10	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	8	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	6	0,00%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	163	0,10%			163	0,10%		
Costi ricorrenti totali	**839**	**0,51%**			**516**	**0,32%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	81	0,05%						
Totale spese	**920**	**0,56%**			**516**	**0,32%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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

IV.3 - Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-17.788
Sopravvenienze passive	-492
Commissioni deposito cash	-17.296
Totale	**-17.788**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-80.734
Imposta titoli tassati	-80.734
Totale	**-80.734**

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	12.200.000	4

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	5.200.000	2

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

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

Turnover

- Acquisti	23.589.380
- Vendite	28.911.916
Totale compravendite	**52.501.296**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	24.457.041
Totale raccolta	**24.457.041**
Totale	28.044.255
Patrimonio medio	163.421.699
Turnover portafoglio	**17,16%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Short Term 2021"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Short Term 2021" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Short Term 2021" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Short Term 2021" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Short Term 2021" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Equity Mid Small Cap

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha chiuso il periodo di riferimento registrando una performance positiva. Nonostante il 2020 passerà inevitabilmente alla storia per il Covid-19 e per la crisi economica globale scatenata dalla diffusione della pandemia, la reazione senza precedenti di banche centrali e governi per favorire la ripresa, ha dato una spinta positiva ai mercati.
In questo contesto, dopo un primo trimestre negativo, Euromobiliare Equity Mid Small Cap è riuscito a generare una performance annua positiva. Il risultato è dovuto sia al recupero generalizzato dei mercati che ha caratterizzato la seconda parte dell'anno sia all'eccezionale performance delle società attive nell'industria della estrazione dell'oro (gold miners) presenti in portafoglio sia agli strumenti derivati di copertura (opzioni put) acquistati ad inizio anno.
Il fondo ha iniziato l'anno con un peso azionario del 48%, sceso nel secondo trimestre sotto il 30% (principalmente per effetto degli strumenti di copertura) e poi risalito oltre il 55% di fine anno.
Nella parte iniziale del 2020 la gestione ha scelto di privilegiare un settore difensivo come le utility e di allocare un peso consistente ai metalli preziosi, mantenendo sempre un meccanismo di protezione attraverso strumenti derivati su indici azionari (opzioni put).
A partire da aprile invece si è proceduto ad incrementare la rischiosità complessiva di portafoglio, riducendo il peso delle utility, incrementando i finanziari ed inserendo qualche nome più legato all'andamento del ciclo economico. Tale scelta, con le tempistiche delineate ha contribuito in maniera positiva al risultato.
I titoli che hanno maggiormente contribuito in positivo alla performance sono stati Fresnillo (produttore di argento quotato a Londra), Pan American Silver (produttore di oro e argento), Polymetal (produttore russo di oro e argento quotato a Londra), Falck Renew, Reply, Befesa (azienda quotata in Germania specializzata nel trattamento dei residui della lavorazione di metalli).
Invece negativo il contributo di DoValue (specializzata nel recupero crediti e penalizzata dalla chiusura dei tribunali), Banca Farmafactoring, Buzzi risparmio.

PROSPETTIVE

La gestione mantiene un atteggiamento favorevole all'azionario, pur tenendo conto di possibili evoluzioni dello scenario legate alla seconda/terza ondata di Covid19. Per tale ragione si continuerà ad avere una esposizione all'azionario e anche a titoli più ciclici pur detenendo strumenti derivati di copertura su indici azionari europei. L'allocazione all'azionario sarà rimodulata in considerazione di cambiamenti del contesto.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -58.013.836,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**322.369.307**	**90,65%**	**359.124.926**	**90,87%**
A.1 Titoli di debito	84.970.194	23,90%	139.873.511	35,39%
A1.1 Titoli di Stato	74.565.864	20,97%	130.638.465	33,05%
A1.2 Altri	10.404.330	2,93%	9.235.046	2,34%
A.2 Titoli di capitale	237.399.113	66,76%	215.392.065	54,50%
A.3 Parti di O.I.C.R.			3.859.350	0,98%
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	**6.346.353**	**1,79%**	**3.147.515**	**0,80%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	6.346.353	1,79%	3.147.515	0,80%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**21.973.570**	**6,18%**	**23.878.574**	**6,04%**
F.1 Liquidità disponibile	21.970.959	6,18%	22.152.241	5,61%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.611	0,00%	1.726.333	0,44%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	**4.917.896**	**1,38%**	**9.073.448**	**2,30%**
G.1 Ratei attivi	489.610	0,14%	1.138.697	0,29%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	4.428.286	1,25%	7.934.751	2,01%
TOTALE ATTIVITÀ	**355.607.126**	**100,00%**	**395.224.463**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	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	**207.043**	**580.357**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	207.043	580.357
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**2.893.167**	**4.429.857**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.884.848	4.420.959
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	8.319	8.898
TOTALE PASSIVITÀ	**3.100.390**	**5.010.214**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**352.506.736**	**390.214.249**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**61.680.140,002**	**72.540.151,950**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,715**	**5,379**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	10.860.011,948

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

SEZIONE REDDITUALE

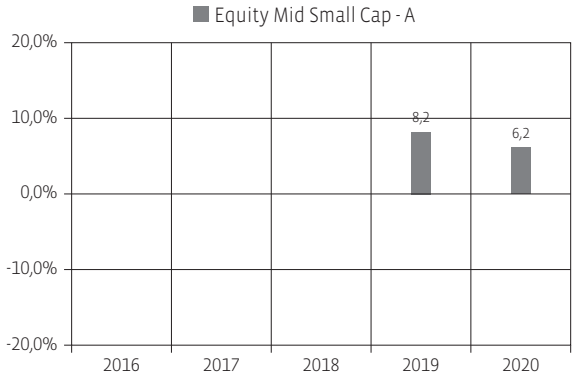
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**21.199.412**		**57.243.827**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.880.248		7.148.222	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.756.896		3.272.467	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	4.123.352		3.875.755	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-19.509.588		22.020.275	
A2.1 Titoli di debito	-258.036		-81.564	
A2.2 Titoli di capitale	-19.252.390		22.028.363	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	838		73.476	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	34.828.752		28.075.330	
A3.1 Titoli di debito	785.779		-423.429	
A3.2 Titoli di capitale	34.042.973		28.426.331	
A3.3 Parti di O.I.C.R.			72.428	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**21.199.412**		**57.243.827**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**11.218.714**		**-12.269.765**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	16.790.759		-8.835.791	
C1.1 Su strumenti quotati	16.790.759		-8.835.791	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-5.572.045		-3.433.974	
C2.1 Su strumenti quotati	-5.572.045		-3.433.974	
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-69.082**		**-115.357**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA				
E.1.1 Risultati realizzati				
E.1.2 Risultati non realizzati				
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	-69.082		-115.357	
E.3.1 Risultati realizzati	48.818		-54.350	
E.3.2 Risultati non realizzati	-117.900		-61.007	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**32.349.044**		**44.858.705**
G. ONERI FINANZIARI	**-170**			
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-170			
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**32.348.874**		**44.858.705**
H. ONERI DI GESTIONE	**-11.949.393**		**-14.108.020**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-8.069.462		-10.136.818	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-2.381.022		-3.864.912	
Provvigioni di gestione - Classe A	-5.688.440		-6.271.906	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-142.211		-156.798	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-198.783		-233.338	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-11.404		-9.606	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-1.047.399		-715.645	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-2.480.134		-2.855.815	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-93.157**		**-62.819**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI			364	
I.3 ALTRI ONERI	-93.157		-63.183	
Risultato della gestione prima delle imposte		**20.306.324**		**30.687.866**
L. IMPOSTE				
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE				
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**20.306.324**		**30.687.866**

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

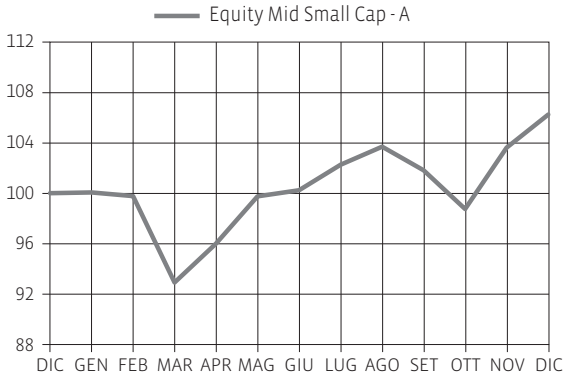
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Esercizio 2018
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,379	4,971	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,715	5,379	4,971
Performance netta dell'esercizio (**)	6,25%	8,21%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,715	5,379	5,000
Valore minimo della quota	4,718	4,975	4,971

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
(**) Il Fondo ha preso avvio in data 15/01/2018, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario italiano e, in misura minore, a quelli del mercato obbligazionario governativo italiano.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del 79.58%, e si sono verificati 29 episodi di superamento del budget di rischio.
L'elevato numero di sforamenti del budget di rischio è dovuto all'eccezionale e generalizzato aumento di volatilità dei mercati nel periodo Marzo/Aprile, causato dalla crisi Covid-19. Con l'uscita dalla fase più acuta della crisi, il fondo è tornato a dinamiche di consumo del budget di rischio in linea con il limite preposto.

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

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

NOTA INTEGRATIVA

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	74.565.864			
- di altri enti pubblici				
- di banche	4.141.572			
- di altri	1.245.550	5.017.208		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	111.542.561	49.867.521	52.317.161	18.142.463
- con voto limitato				
- altri	5.529.407			
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**197.024.954**	**54.884.729**	**52.317.161**	**18.142.463**
- in percentuale del totale delle attività	**55,41%**	**15,43%**	**14,71%**	**5,10%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	204.091.429	47.818.254	70.459.624	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**204.091.429**	**47.818.254**	**70.459.624**	
- in percentuale del totale delle attività	**57,39%**	**13,45%**	**19,81%**	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	7.118.770		
Assicurativo		1.245.550	
Bancario	8.381.732	4.141.572	
Chimico e idrocarburi	32.716.743	5.017.208	
Commercio	4.215.540		
Comunicazioni	2.986.797		
Elettronico	45.131.182		
Farmaceutico	4.732.089		
Finanziario	13.288.214		
Immobiliare - Edilizio	4.740.085		
Meccanico - Automobilistico	30.389.516		
Minerario e Metallurgico	66.112.598		
Titoli di Stato		74.565.864	
Diversi	17.585.847		
Totali	**237.399.113**	**84.970.194**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	14.651.227	68.243.977
- titoli di Stato	11.703.727	68.243.977
- altri	2.947.500	
Titoli di capitale	301.023.877	293.807.412
Parti di O.I.C.R.		3.860.187
Totale	**315.675.104**	**365.911.576**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	5.387.122	71.968.489	7.614.583
Totale	**5.387.122**	**71.968.489**	**7.614.583**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		6.346.353	
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*			

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

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			6.346.353		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile: - Liquidità disponibile in euro - Liquidità disponibile in divise estere **Totale**	 21.970.959 **21.970.959**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere - Liquidità da ricevere operazioni su divisa - Interessi attivi da ricevere **Totale**	 2.611 **2.611**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare: - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere - Liquidità impegnata per operazioni su divisa - Interessi passivi da pagare **Totale**	
Totale posizione netta di liquidità	**21.973.570**

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	489.610
Rateo su titoli stato quotati	384.610
Rateo su obbligazioni quotate	105.000
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	4.428.286
Risconto commissioni di collocamento	4.428.286
Totale	**4.917.896**

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	21.687.709	6,10%
ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024	EUR	20.162.000	21.599.349	6,07%
POLYMETAL INTERNATIONAL-W/I	GBP	962.557	18.142.463	5,10%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	15.756.000	16.195.277	4,55%
FALCK RENEWABLES SPA	EUR	2.202.046	14.511.483	4,08%
BHP GROUP PLC	GBP	614.216	13.317.301	3,75%
RIO TINTO PLC	GBP	179.021	10.977.366	3,09%
BREMBO SPA	EUR	999.959	10.799.557	3,04%
TERNA SPA	EUR	1.694.642	10.591.512	2,98%
PIRELLI & C SPA	EUR	2.228.004	9.876.742	2,78%
ERG SPA	EUR	403.916	9.451.634	2,66%
SIEMENS AG-REG	EUR	77.014	9.050.685	2,55%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	240.394	8.389.996	2,36%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	3.809.878	8.381.732	2,36%
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	1.641.340	8.108.220	2,28%
BEFESA SA	EUR	155.651	8.047.157	2,26%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	7.153.000	7.614.583	2,14%
ITALY BTPS 4.75% 08-01/08/2023	EUR	6.588.000	7.468.947	2,10%
PRYSMIAN SPA	EUR	253.100	7.360.148	2,07%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	59.376	6.086.517	1,71%
COMPUGROUP MEDICAL SE & CO K	EUR	72.126	5.669.104	1,59%
MCPHY ENERGY SA	EUR	158.476	5.316.870	1,50%
SNAM SPA	EUR	1.128.377	5.191.663	1,46%
DOVALUE SPA	EUR	536.787	5.179.995	1,46%
SAIPEM FIN INTL 2.75% 17-05/04/2022	EUR	4.900.000	5.017.208	1,41%
PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	174.392	4.970.679	1,40%
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	29.543	4.949.930	1,39%
BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	361.287	4.740.085	1,33%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	104.392	4.732.089	1,33%
SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	229.838	4.347.028	1,22%
FRESNILLO PLC	GBP	336.549	4.228.274	1,19%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	265.797	4.215.540	1,19%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	448.688	4.190.746	1,18%
TELEPERFORMANCE	EUR	15.163	4.150.113	1,17%
MEDIOBANCA SPA 17-18/05/2022	EUR	4.119.000	4.141.572	1,17%
BIESSE SPA	EUR	185.934	3.501.137	0,99%
AIR LIQUIDE SA	EUR	25.401	3.436.755	0,97%
EL.EN. SPA	EUR	126.542	3.359.690	0,95%
REPLY SPA	EUR	31.341	2.986.797	0,84%
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	278.521	2.875.729	0,81%
DANIELI & CO	EUR	177.123	2.547.029	0,72%
REMY COINTREAU	EUR	13.748	2.180.433	0,61%
UNIPOL 03-28/07/2023 SR	EUR	1.250.000	1.245.550	0,35%
DANIELI & CO-RSP	EUR	82.221	789.322	0,22%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	135.679	747.591	0,21%

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	180
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	180
Totale	**180**

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

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

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		207.043
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	16.364
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	190.679
Totale		**207.043**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-2.884.848
Rateo passivo depositario	-13.485
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.643
Rateo passivo stampa prospetti	-16.411
Rateo passivo provvigione di incentivo- Classe A	-2.381.021
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-455.891
Rateo passivo calcolo quota	-11.397
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-8.319
Rateo interessi passivi su c/c	-8.319
Totale	**-2.893.167**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**390.214.249**	**389.838.195**	
Incrementi a) sottoscrizioni:			392.750.077
- sottoscrizioni singole			330.873.228
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			61.876.849
b) risultato positivo della gestione	20.306.324	30.687.866	
Decrementi a) rimborsi:	58.013.838	30.311.812	755.407
- riscatti	52.370.865	27.742.641	755.407
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	5.642.971	2.569.171	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			2.156.474
Patrimonio netto a fine periodo	**352.506.737**	**390.214.249**	**389.838.196**
Numero totale quote in circolazione	61.680.140,002		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	72.308,116		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,12%		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	67.186.878	19,06%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo
A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Sterline Inglese	46.665.405			46.665.405			
Dollaro USA	19.447.191			19.447.191	180	170	350
Euro	258.256.036		26.891.466	285.147.502		3.100.040	3.100.040
Franco Svizzero	4.347.028			4.347.028			
Totale	**328.715.660**		**26.891.466**	**355.607.126**	**180**	**3.100.210**	**3.100.390**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA
I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-258.036		785.779	
2. Titoli di capitale	-19.252.390	-800.374	34.042.973	-2.265.673
3. Parti di O.I.C.R.	838			
- OICVM	838			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			16.790.759	-5.572.045
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	48.818	-117.900

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-170
Totale	**-170**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	5.688	1,60%			4.094	1,15%		
Provvigioni di base	5.688	1,60%			4.094	1,15%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	142	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	199	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	11	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	2.480	0,70%			2.480	0,70%		
Costi ricorrenti totali	**8.533**	**2,40%**			**6.574**	**1,85%**		
10) Provvigioni di incentivo	2.381	0,67%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	674		0,18%					
di cui: - su titoli azionari	524		0,09%					
- su titoli di debito	5		0,01%					
- su derivati	142		0,01%					
- altri	3		0,08%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	361	0,10%						
Totale spese	**11.949**	**3,36%**			**6.574**	**1,85%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigione d'incentivo - Classe A	-2.381.022
Totale	**-2.381.022**

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-93.157
Commissioni deposito cash	-93.155
Arrotondamenti	-2
Totale	**-93.157**

SEZIONE VI - IMPOSTE

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

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Informativa sul valore di cambio

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

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	143.310	368.971	161.375		

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

Turnover

- Acquisti	315.675.104
- Vendite	365.911.576
Totale compravendite	**681.586.680**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	58.013.838
Totale raccolta	**58.013.838**
Totale	623.572.842
Patrimonio medio	355.424.491
Turnover portafoglio	**175,45%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Equity Mid Small Cap"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Equity Mid Small Cap" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Equity Mid Small Cap" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Equity Mid Small Cap" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Equity Mid Small Cap" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Smart 2024

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020 il fondo ha realizzato un risultato positivo.
Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato una forte discesa dei mercati obbligazionari a causa del repentino allargamento degli spread di credito. Dal mese di aprile in avanti, le misure di politica monetaria e fiscale adottate da banche centrali e governi per fronteggiare la crisi hanno consentito ai mercati di recuperare il terreno perso e al fondo di mettere a segno un costante rialzo e di chiudere l'anno con un risultato positivo. Il recupero a partire da aprile ha riguardato tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il fondo risulta investito.
Nel corso del periodo di riferimento l'operatività non è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative; si è proceduto alla liquidazione dei titoli in scadenza ed al reinvestimento su titoli a maggiore durata media finanziaria, in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterato il profilo di rischio del portafoglio.
Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

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

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -12.572.565,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE SMART 2024

SITUAZIONE PATRIMONIALE

	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**236.918.399**	**95,65%**	**244.622.643**	**94,18%**
A.1 Titoli di debito	236.918.399	95,65%	244.622.643	94,18%
A1.1 Titoli di Stato	9.120.244	3,68%	9.072.828	3,49%
A1.2 Altri	227.798.155	91,97%	235.549.815	90,69%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.			37.290.811	6,04%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**2.917.209**	**1,18%**	**2.857.099**	**1,10%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	25.573	0,01%	8.935	0,00%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.891.636	1,17%	2.848.164	1,10%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**2.648.025**	**1,07%**	**6.493.554**	**2,50%**
F.1 Liquidità disponibile	2.647.716	1,07%	6.493.705	2,50%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.655.580	5,11%	9.860.227	3,80%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12.655.271	-5,11%	-9.860.378	-3,80%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**5.213.939**	**2,11%**	**5.762.711**	**2,22%**
G.1 Ratei attivi	3.445.307	1,39%	3.580.213	1,38%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.768.632	0,71%	2.182.498	0,84%
TOTALE ATTIVITÀ	**247.697.572**	**100,00%**	**259.736.007**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**2.894.442**	**2.850.319**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.894.442	2.850.319
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**58.299**	**29.299**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	58.299	29.299
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**343.619**	**349.212**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	240.187	246.309
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	103.432	102.903
TOTALE PASSIVITÀ	**3.296.360**	**3.228.830**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**244.401.212**	**256.507.177**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**44.995.961,087**	**47.419.171,773**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,432**	**5,409**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	2.423.210,686

EUROMOBILIARE SMART 2024

SEZIONE REDDITUALE

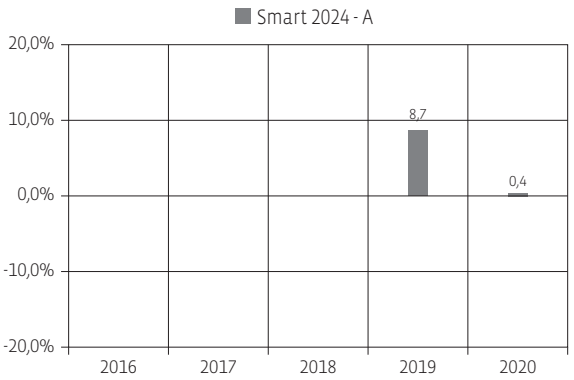
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**2.937.742**		**25.542.324**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	9.243.443		9.520.605	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	9.243.443		9.520.605	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.005.413		2.921.436	
A2.1 Titoli di debito	-2.005.413		2.921.436	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-4.300.288		13.100.283	
A3.1 Titoli di debito	-4.300.288		13.100.283	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**2.937.742**		**25.542.324**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**-522.491**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI			3.062	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito			3.062	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI			18.722	
B2.1 Titoli di debito			18.722	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			-544.275	
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				**-522.491**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**195.460**			
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-102.465			
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati	-102.465			
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	297.925			
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati	297.925			
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**871.879**		**-123.634**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	149.956		-60.518	
E.1.1 Risultati realizzati	-326.369		-151.897	
E.1.2 Risultati non realizzati	476.325		91.379	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	423.954			
E.2.1 Risultati realizzati	423.954			
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	297.969		-63.116	
E.3.1 Risultati realizzati	329.275		-26.408	
E.3.2 Risultati non realizzati	-31.306		-36.708	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**4.005.081**		**24.896.199**
G. ONERI FINANZIARI			**-389**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI			-389	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**4.005.081**		**24.895.810**
H. ONERI DI GESTIONE	**-3.357.390**		**-3.577.851**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.389.662		-2.557.175	
Provvigioni di gestione - Classe A	-2.389.662		-2.557.175	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-95.586		-102.287	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-133.345		-152.218	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-11.093		-8.807	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-34.560		-25.624	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-693.144		-731.740	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-26.825**		**-28.473**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	5.644			
I.3 ALTRI ONERI	-32.469		-28.473	
Risultato della gestione prima delle imposte		**620.866**		**21.289.486**
L. IMPOSTE	**-154.266**		**-135.261**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-154.266		-135.261	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**466.600**		**21.154.225**

EUROMOBILIARE SMART 2024

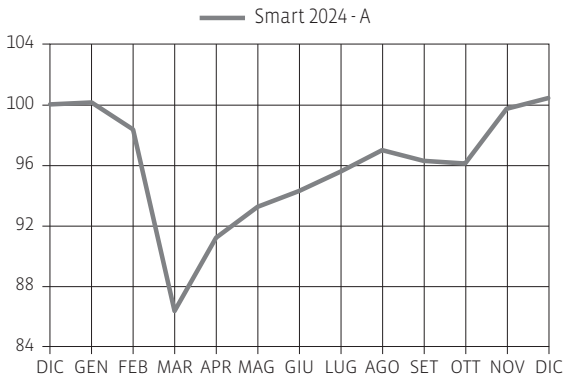
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



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

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Esercizio 2018
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,409	4,975	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,432	5,409	4,975
Performance netta dell'esercizio (**)	0,43	8,72%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,465	5,409	5,000
Valore minimo della quota	4,397	4,963	4,975

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
(**) Il Fondo ha preso avvio in data 09/04/2018, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate internazionali dei paesi sviluppati, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del 73.88%, e si sono verificati 2 episodi di superamento del budget di rischio.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

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

EUROMOBILIARE SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato			1.350.635	7.769.609
- di altri enti pubblici				
- di banche	12.581.985	25.042.465	7.632.862	
- di altri	27.415.264	122.335.461	25.772.413	7.017.705
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**39.997.249**	**147.377.926**	**34.755.910**	**14.787.314**
- in percentuale del totale delle attività	**16,15%**	**59,50%**	**14,03%**	**5,97%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	41.507.299	145.867.874	34.755.911	14.787.315
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**41.507.299**	**145.867.874**	**34.755.911**	**14.787.315**
- in percentuale del totale delle attività	**16,76%**	**58,89%**	**14,03%**	**5,97%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		2.263.953	
Alimentare		4.084.919	
Assicurativo		13.174.764	
Bancario		45.257.312	
Chimico e idrocarburi		20.692.212	
Commercio		5.244.612	
Comunicazioni		28.437.740	
Elettronico		16.306.648	
Farmaceutico		10.021.733	
Finanziario		12.962.397	
Immobiliare - Edilizio		11.840.352	
Meccanico - Automobilistico		21.570.983	
Minerario e Metallurgico		2.544.770	
Tessile		825.752	
Titoli di Stato		9.120.244	
Trasporti		4.388.696	
Diversi		28.181.312	
Totali		**236.918.399**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	58.634.882	51.899.499
- titoli di stato	2.959.391	1.553.281
- altri	55.675.491	50.346.218
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**58.634.882**	**51.899.499**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	1.414.889	9.635.954	2.534.130
Euro	28.987.855	106.026.493	88.319.078
Totale	**30.402.744**	**115.662.447**	**90.853.208**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*	25.573		2.891.636

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

Tipologia dei contratti	**Controparte dei contratti**				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			2.917.209		

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

Tipologia dei contratti	Attività ricevute in garanzia				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*	380.000				

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.195.969
- Liquidità disponibile in divise estere	451.747
Totale	**2.647.716**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	309
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	12.655.271
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**12.655.580**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-12.655.271
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	**-12.655.271**
Totale posizione netta di liquidità	**2.648.025**

EUROMOBILIARE SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	3.445.307
Rateo su titoli stato quotati	163.089
Rateo su obbligazioni quotate	3.282.218
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	1.768.632
Rateo plusvalenza forward da cambio	476.325
Risconto commissioni di collocamento	1.292.305
Arrotondamenti	2
Totale	**5.213.939**

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	2.920.346	1,18%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.293.324	0,93%
NN GROUP NV 14-08/04/2044 FRN	EUR	2.000.000	2.242.560	0,91%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.231.840	0,90%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	2.000.000	2.220.160	0,90%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.220.080	0,90%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	2.100.000	2.196.201	0,89%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.160.160	0,87%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.092.020	0,85%
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.091.620	0,84%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	2.000.000	2.080.220	0,84%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	2.000.000	2.071.160	0,84%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.800.000	2.054.520	0,83%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	2.300.000	2.043.271	0,83%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.000.000	2.013.980	0,81%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.800.000	2.003.634	0,81%
CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	1.900.000	1.951.965	0,79%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	1.900.000	1.942.123	0,78%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	1.900.000	1.942.047	0,78%
ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	1.900.000	1.937.088	0,78%
CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	1.900.000	1.917.442	0,77%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	1.700.000	1.863.506	0,75%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	2.000.000	1.851.620	0,75%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.700.000	1.836.136	0,74%
ASSICURAZIONI 4.125% 14-04/05/2026	EUR	1.500.000	1.765.290	0,71%
ZF FINANCE 3% 20-21/09/2025	EUR	1.700.000	1.754.434	0,71%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.673.616	0,68%
SAIPEM FIN INTL 2.625% 17-07/01/2025	EUR	1.600.000	1.651.008	0,67%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	1.500.000	1.625.715	0,66%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	1.738.000	1.614.672	0,65%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	1.500.000	1.603.560	0,65%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.596.405	0,64%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.600.000	1.562.976	0,63%
WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	EUR	1.500.000	1.544.910	0,62%
FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	EUR	1.500.000	1.542.375	0,62%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.534.155	0,62%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.400.000	1.533.784	0,62%
ELIS SA 2.875% 18-15/02/2026	EUR	1.400.000	1.488.186	0,60%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	1.500.000	1.485.990	0,60%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.483.832	0,60%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	1.300.000	1.422.824	0,57%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	1.300.000	1.414.894	0,57%

EUROMOBILIARE SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DUFRY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	1.500.000	1.403.490	0,57%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.400.000	1.391.320	0,56%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	1.300.000	1.353.872	0,55%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	1.300.000	1.323.907	0,53%
BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	EUR	1.300.000	1.322.035	0,53%
ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	1.200.000	1.302.864	0,53%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.200.000	1.295.052	0,52%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.286.124	0,52%
INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	1.300.000	1.282.138	0,52%
UPCB FINANCE IV 4% 15-15/01/2027	EUR	1.400.000	1.280.412	0,52%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.253.184	0,51%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.200.000	1.242.348	0,50%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

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

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		2.894.442

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			2.894.442		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		58.299
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	58.299
Altri		
Totale		**58.299**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-240.187
Rateo passivo depositario	-9.482
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.159
Rateo passivo stampa prospetti	-16.169
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-200.363
Rateo passivo calcolo quota	-8.014
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-103.432
Rateo interessi passivi su c/c	-1.702
Rateo passivo imposta titoli	-97.656
Rateo passivo costi di ricerca	-4.074
Totale	**-343.619**

EUROMOBILIARE SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**256.507.177**	**245.115.114**	
Incrementi a) sottoscrizioni:			246.734.575
- sottoscrizioni singole			222.252.199
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			24.482.376
b) risultato positivo della gestione	466.600	21.154.225	
Decrementi a) rimborsi:	12.572.565	9.762.162	439.055
- riscatti	11.358.539	9.090.357	439.055
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita	1.214.026	671.805	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			1.180.406
Patrimonio netto a fine periodo	**244.401.212**	**256.507.177**	**245.115.114**
Numero totale quote in circolazione	44.995.961,087		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	106.495,657		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,24%		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale, e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni - *Future* e contratti simili - Opzioni e contratti simili - *Swap* e contratti simili	319.920	0,13%

EUROMOBILIARE SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo
A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	226.250.635		19.830.869	246.081.504		3.296.360	3.296.360
Dollaro USA	13.584.973		-11.968.905	1.616.068			
Totale	**239.835.608**		**7.861.964**	**247.697.572**		**3.296.360**	**3.296.360**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di O.I.C.R. - OICVM - FIA	-2.005.413	-4.647	-4.300.288	-1.201.894
B. Strumenti finanziari non quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*			-102.465	297.925

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-326.369	476.325
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	423.954	
Liquidità	329.275	-31.306

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE SMART 2024

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	2.390	1,00%			1.720	0,72%		
Provvigioni di base	2.390	1,00%			1.720	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	96	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	133	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	11	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	24	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	22	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	693	0,29%			693	0,29%		
Costi ricorrenti totali	**3.358**	**1,41%**			**2.413**	**1,01%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	154	0,06%						
Totale spese	**3.512**	**1,47%**			**2.413**	**1,01%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	5.644
Sopravvenienze attive	5.157
Proventi conti derivati	486
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-32.469
Sopravvenienze passive	-2.458
Commissioni deposito cash	-17.763
Oneri conti derivati	-12.247
Altri oneri diversi	-1
Totale	**-26.825**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-154.266
Imposta titoli tassati	-154.266
Totale	**-154.266**

La voce si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	38.000.000	4

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	15.000.000	2

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

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

Turnover

- Acquisti	58.634.882
- Vendite	51.899.499
Totale compravendite	**110.534.381**
- Sottoscrizioni0	
- Rimborsi	12.572.565
Totale raccolta	**12.572.565**
Totale	97.961.816
Patrimonio medio	238.933.133
Turnover portafoglio	**41,00%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Smart 2024"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2024" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2024" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2024" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2024" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Accumulo Smart 50

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha registrato un rendimento positivo nel corso del 2020 grazie al buon andamento dei listini azionari e al restringimento degli spread di credito che hanno caratterizzato la seconda parte dell'anno. Dopo un primo trimestre chiuso con una performance negativa dovuta alla forte correzione dei principali listini azionari e, più in generale, di tutte le classi di attivo più rischiose, il portafoglio ha intrapreso un recupero continuativo in termini di performance fino ad arrivare all'inizio del quarto trimestre in territorio positivo e a chiudere l'anno con un risultato positivo.
Coerentemente con la politica di investimento del fondo, la gestione ha provveduto ad incrementare gradualmente e per tutto l'anno l'esposizione ai mercati azionari. Come conseguenza, l'utilizzo del budget di rischio è risultato sempre crescente.
La strategia di accumulo azionario è stata implementata investendo in comparti azionari globali: inizialmente soprattutto tramite l'utilizzo di strategie passive (ETF) e successivamente anche tramite l'investimento in strategie con stili di gestione attivi.
La componente obbligazionaria di portafoglio è allocata a titoli di debito sia societari che governativi a breve scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento del fondo, si continuerà ad accumulare attivi maggiormente rischiosi acquistando esposizione ai mercati azionari globali fino al raggiungimento del target del 50% e riducendo contestualmente la componente obbligazionaria a breve scadenza.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -9.017.762,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**147.566.298**	**98,06%**	**150.744.634**	**97,04%**
A.1 Titoli di debito	96.265.035	63,97%	123.324.627	79,39%
A1.1 Titoli di Stato	11.995.550	7,97%	34.336.230	22,10%
A1.2 Altri	84.269.485	56,00%	88.988.397	57,29%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	51.301.263	34,09%	27.420.007	17,65%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**260.280**	**0,17%**	**1.688.287**	**1,09%**
B.1 Titoli di debito	260.280	0,17%	1.688.287	1,09%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**1.119.058**	**0,74%**	**849.013**	**0,55%**
F.1 Liquidità disponibile	1.119.198	0,74%	848.358	0,55%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	34		1.486	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-174		-831	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**1.532.687**	**1,02%**	**2.063.692**	**1,33%**
G.1 Ratei attivi	691.520	0,46%	711.533	0,46%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	841.167	0,56%	1.352.159	0,87%
TOTALE ATTIVITÀ	**150.478.323**	**100,00%**	**155.345.626**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	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	**6.003**	**169.831**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	6.003	169.831
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**140.131**	**124.465**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	135.785	115.880
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	4.346	8.585
TOTALE PASSIVITÀ	**146.134**	**294.296**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**150.332.189**	**155.051.330**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**28.714.197,775**	**30.501.757,862**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,235**	**5,083**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	1.787.560,087

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

SEZIONE REDDITUALE

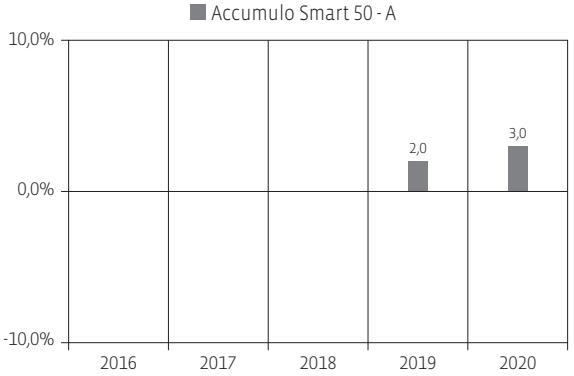
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**6.193.084**		**4.796.425**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.519.106		1.380.939	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.519.106		1.314.792	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.			66.147	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.040.866		1.888.033	
A2.1 Titoli di debito	-243.338		38.119	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.	1.284.204		1.849.914	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.633.112		1.527.453	
A3.1 Titoli di debito	-23.103		-76.875	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	3.656.215		1.604.328	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**6.193.084**		**4.796.425**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**13.349**		**7.327**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	-18.505		4.790	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-18.505		4.790	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	21.574			
B2.1 Titoli di debito	21.574			
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	10.280		2.537	
B3.1 Titoli di debito	10.280		2.537	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**13.349**		**7.327**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C.1 RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-3.200**		**15.564**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA				
E.1.1 Risultati realizzati				
E.1.2 Risultati non realizzati				
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	-3.200		15.564	
E.3.1 Risultati realizzati	-104.426		24.556	
E.3.2 Risultati non realizzati	101.226		-8.992	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**6.203.233**		**4.819.316**
G. ONERI FINANZIARI	**-210**		**-833**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-210		-833	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio				**4.818.483**
H. ONERI DI GESTIONE	**-1.889.356**		**-1.754.904**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.271.105		-1.102.636	
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.271.105		-1.102.636	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-59.847		-63.008	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-83.529		-93.765	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-10.221		-7.212	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-18.978		-19.438	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-445.676		-468.845	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-15.046**		**-15.857**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	2		1	
I.3 ALTRI ONERI	-15.048		-15.858	
Risultato della gestione prima delle imposte		**4.298.621**		**3.047.722**
L. IMPOSTE				
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE				
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**4.298.621**		**3.047.722**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

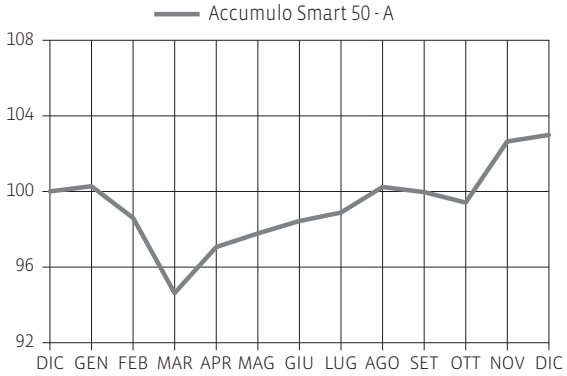
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020	Esercizio 2019	Esercizio 2018
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,083	4,985	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,235	5,083	4,985
Performance netta dell'esercizio (**)	2,99%	1,97%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,235	5,093	5,000
Valore minimo della quota	4,702	4,985	4,982

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
(**) Il Fondo ha preso avvio in data 15/10/2018, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi e corporate internazionali e dei mercati azionari internazionali, in coerenza con la natura progressiva dell'incremento del peso in portafoglio dell'azionario.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo ha sempre rispettato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo dello 60.96%.
Con l'obiettivo di mantenere una allocazione in linea con la value proposition del prodotto e in considerazione delle mutate condizioni di mercato a seguito degli effetti della crisi Covid-19, si è provveduto nell'interesse dei sottoscrittori a modificare la classe di rischio del fondo, che è passato dalla classe 4 alla classe 5.

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

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	11.491.815			503.735
- di altri enti pubblici				
- di banche			1.530.225	
- di altri	8.283.185	49.736.156	21.405.522	3.314.397
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		46.030.223		
- FIA aperti retail				
- altri		5.271.040		
Totali				
- in valore assoluto	**19.775.000**	**101.037.419**	**22.935.747**	**3.818.132**
- in percentuale del totale delle attività	**13,14%**	**67,14%**	**15,24%**	**2,54%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	25.046.041	95.766.379	22.935.746	3.818.132
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**25.046.041**	**95.766.379**	**22.935.746**	**3.818.132**
- in percentuale del totale delle attività	**16,64%**	**63,64%**	**15,24%**	**2,54%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		4.333.856	
Alimentare		6.834.950	
Bancario		1.530.225	
Chimico e idrocarburi		6.446.431	
Comunicazioni		8.575.570	
Elettronico		8.261.919	
Farmaceutico		11.726.027	
Finanziario		6.661.170	51.301.263
Immobiliare - Edilizio		2.097.567	
Meccanico - Automobilistico		14.164.256	
Minerario e Metallurgico		3.514.650	
Tessile		3.124.384	
Titoli di Stato		11.995.550	
Trasporti		3.035.965	
Diversi		3.962.515	
Totali		**96.265.035**	**51.301.263**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	27.758.641	47.275.394
- titoli di stato	4.766.759	26.762.134
- altri	22.991.882	20.513.260
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	43.288.216	24.347.380
Totale	**71.046.857**	**71.622.774**

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Enti pubblici economici		260.280	
Totali		**260.280**	

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri			260.280	
Titoli di capitale - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di O.I.C.R. - FIA aperti retail - altri **Totali**				
- in valore assoluto			260.280	
- in percentuale del totale delle attività			**0,17%**	

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	1.033.890	1.700.000
- titoli di Stato		
- altri	1.033.890	1.700.000
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**1.033.890**	**1.700.000**

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	40.938.585	30.570.263	25.016.467
Totale	**40.938.585**	**30.570.263**	**25.016.467**

NOTA INTEGRATIVA

II.4 - Strumenti finanziari derivati
A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	901.033
- Liquidità disponibile in divise estere	218.165
Totale	**1.119.198**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	34
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**34**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-174
Totale	**-174**
Totale posizione netta di liquidità	**1.119.058**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	691.520
Rateo su titoli stato quotati	40.960
Rateo su obbligazioni quotate	649.158
Rateo su obbligazioni non quotate	1.402
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	841.167
Risconto commissioni di collocamento	841.167
Totale	**1.532.687**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	EUR	2.245.000	7.690.247	5,11%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	237.000	6.171.480	4,10%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	16.500	5.469.997	3,64%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	14.500	5.274.955	3,51%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	5.000.000	4.959.523	3,30%
ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021	EUR	4.000.000	4.023.444	2,67%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	110.000	3.903.500	2,59%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	170.000	3.828.300	2,54%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	12.500	3.107.191	2,07%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	158.000	3.044.266	2,02%
ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	3.000.000	3.023.640	2,01%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	85.000	3.020.900	2,01%
IMPERIAL BRANDS 0.5% 17-27/07/2021	EUR	3.000.000	3.006.510	2,00%
GLENCORE FINANCE 2.75% 14-01/04/2021	EUR	3.000.000	3.000.780	1,99%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	3.000.000	2.994.570	1,99%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	50.000	2.984.000	1,98%
ORLEN CAPITAL 2.5% 14-30/06/2021	EUR	2.900.000	2.923.548	1,94%
PEARSON FUND FIV 1.875% 14-19/05/2021	EUR	2.564.000	2.582.743	1,72%
ITALY BOTS 0% 20-12/02/2021	EUR	2.500.000	2.508.849	1,67%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.500.000	2.495.700	1,66%
X MSCI WORLD 1C	EUR	35.000	2.287.040	1,52%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	90.000	2.271.600	1,51%
FIAT CHRYSLER AU 3.875% 20-05/01/2026	EUR	2.000.000	2.271.080	1,51%
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	31.000	2.247.787	1,49%
ALLERGAN FUNDING 0.5% 17-01/06/2021	EUR	2.190.000	2.184.372	1,45%
FRESENIUS SE & C 0.375% 20-28/09/2026	EUR	2.000.000	2.025.360	1,35%
RCI BANQUE 0.625% 16-10/11/2021	EUR	2.000.000	2.009.020	1,34%
ACCOR 2.625% 14-05/02/2021	EUR	1.900.000	1.903.705	1,27%
FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	1.800.000	1.871.298	1,24%
NESTLE FIN INTL 0% 20-03/12/2025	EUR	1.750.000	1.768.847	1,18%
THALES SA 0% 20-26/03/2026	EUR	1.700.000	1.692.537	1,13%
BARCLAYS PLC 1.5% 14-01/04/2022	EUR	1.500.000	1.530.225	1,02%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.494.000	1.493.761	0,99%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	1.300.000	1.297.554	0,86%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.200.000	1.235.232	0,82%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.186.330	0,79%
TELFONICA DEUTSC 2.375% 14-10/02/2021	EUR	1.105.000	1.107.641	0,74%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	1.100.000	1.106.127	0,74%
WENDEL SA 2.75% 14-02/10/2024	EUR	1.000.000	1.094.170	0,73%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	1.048.950	0,70%
RENTOKIL INITIAL 0.95% 17-22/11/2024	EUR	1.000.000	1.035.290	0,69%
MOLSON COORS 1.25% 16-15/07/2024	EUR	1.000.000	1.028.170	0,68%
ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	1.000.000	1.026.580	0,68%
ACCOR 1.25% 17-25/01/2024	EUR	1.000.000	1.023.520	0,68%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	EUR	1.000.000	1.022.030	0,68%
EXPEDIA INC 2.5% 15-03/06/2022	EUR	1.000.000	1.021.750	0,68%
PSA BANQUE FRANC 0.75% 18-19/04/2023	EUR	1.000.000	1.017.420	0,68%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.000.000	1.016.690	0,68%
SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	1.000.000	1.008.418	0,67%
ALLERGAN FDG 1.25% 17-01/06/2024	EUR	1.000.000	1.003.530	0,67%
RELX FINANCE 0.375% 17-22/03/2021	EUR	1.000.000	1.000.690	0,67%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	EUR	900.000	902.880	0,60%

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

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

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		6.003
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	6.003
Proventi da distribuire		
Totale		**6.003**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-135.785
Rateo passivo depositario	-5.827
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.666
Rateo passivo stampa prospetti	-13.702
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-104.665
Rateo passivo calcolo quota	-4.925
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-4.346
Rateo interessi passivi su c/c	-619
Rateo passivo costi di ricerca	-3.727
Totale	**-140.131**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**155.051.330**	**156.807.584**	
Incrementi a) sottoscrizioni:			157.440.818
- sottoscrizioni singole			133.218.083
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			24.222.735
b) risultato positivo della gestione	4.298.621	3.047.722	
Decrementi a) rimborsi:	8.853.757	4.803.976	217.722
- riscatti		4.647.593	217.722
- piani di rimborso	8.853.757		
- *switch* in uscita		156.383	
b) proventi distribuiti	164.005		
c) risultato negativo della gestione			415.512
Patrimonio netto a fine periodo	**150.332.189**	**155.051.330**	**156.807.584**
Numero totale quote in circolazione	28.714.197,775		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	74.236,952		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,26%		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	126.225.537		2.433.580	128.659.117		146.134	146.134
Dollaro USA	21.601.041		218.165	21.819.206			
Totale	**147.826.578**		**2.651.745**	**150.478.323**		**146.134**	**146.134**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-243.338		-23.103	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	1.284.204		3.656.215	-1.164.620
- OICVM	1.284.204		3.656.215	-1.164.620
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	21.574		10.280	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati
Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI
Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI
III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli
Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-104.426	101.226

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-210
Totale	**-210**

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

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	1.271	0,85%			916	0,61%		
Provvigioni di base	1.271	0,85%			916	0,61%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	60	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	243	0,16%						
4) Compenso del depositario	84	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	10	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	9	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	7	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	446	0,30%			446	0,30%		
Costi ricorrenti totali	**2.134**	**1,43%**			**1.362**	**0,91%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	**2.134**	**1,43%**			**1.362**	**0,91%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	2
Arrotondamenti	2
I3. Altri oneri	-15.048
Commissioni deposito cash	-15.048
Totale	**-15.046**

SEZIONE VI - IMPOSTE

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

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Informativa sul valore di cambio

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

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

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

Turnover

- Acquisti	72.080.747
- Vendite	73.322.774
Totale compravendite	**145.403.521**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	8.853.757
Totale raccolta	**8.853.757**
Totale	136.549.764
Patrimonio medio	149.603.587
Turnover portafoglio	**91,27%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Accumulo Smart 50"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart 50" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart 50" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart 50" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart 50" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha registrato un rendimento positivo nel corso del 2020 grazie al buon andamento dei listini azionari e al restringimento degli spread di credito che hanno caratterizzato la seconda parte dell'anno. Dopo un primo trimestre chiuso con una performance negativa dovuta alla forte correzione dei principali listini azionari e, più in generale, di tutte le classi di attivo più rischiose, a causa della pandemia, il portafoglio ha intrapreso un recupero continuativo in termini di performance fino ad arrivare all'inizio del quarto trimestre in territorio positivo e a chiudere l'anno con un risultato positivo.
Coerentemente con la politica di investimento del fondo, la gestione ha provveduto ad incrementare gradualmente e per tutto l'anno l'esposizione ai mercati azionari. Come conseguenza, l'utilizzo del budget di rischio è risultato sempre crescente.
La strategia di accumulo azionario è stata implementata investendo in comparti azionari globali - soprattutto tramite l'utilizzo di strategie passive (ETF). La componente obbligazionaria di portafoglio è allocata a titoli di debito sia societari che governativi a breve scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento del fondo, si continuerà ad accumulare attivi maggiormente rischiosi acquistando esposizione ai mercati azionari globali fino al raggiungimento del target del 50% e riducendo contestualmente la componente obbligazionaria a breve scadenza.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -7.234.906,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**113.516.583**	**97,71%**	**115.847.053**	**96,15%**
A.1 Titoli di debito	82.634.280	71,13%	103.562.953	85,95%
A1.1 Titoli di Stato	2.593.292	2,23%	30.213.381	25,08%
A1.2 Altri	80.040.988	68,90%	73.349.572	60,88%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	30.882.303	26,58%	12.284.100	10,20%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**260.280**	**0,22%**	**2.575.866**	**2,14%**
B.1 Titoli di debito	260.280	0,22%	2.575.866	2,14%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**1.284.151**	**1,11%**	**367.585**	**0,31%**
F.1 Liquidità disponibile	1.284.823	1,11%	366.710	0,30%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	159		913	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-831	0,00%	-38	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**1.113.947**	**0,96%**	**1.701.346**	**1,41%**
G.1 Ratei attivi	485.140	0,42%	550.543	0,46%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	628.807	0,54%	1.150.803	0,96%
TOTALE ATTIVITÀ	**116.174.961**	**100,00%**	**120.491.850**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	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	**29.100**	**94.937**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	29.100	94.937
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**104.730**	**86.502**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	95.686	80.074
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	9.044	6.428
TOTALE PASSIVITÀ	**782.602**	**181.439**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**115.392.359**	**120.310.411**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**22.545.596,356**	**24.002.435,878**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,118**	**5,012**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	1.456.839,522

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

SEZIONE REDDITUALE

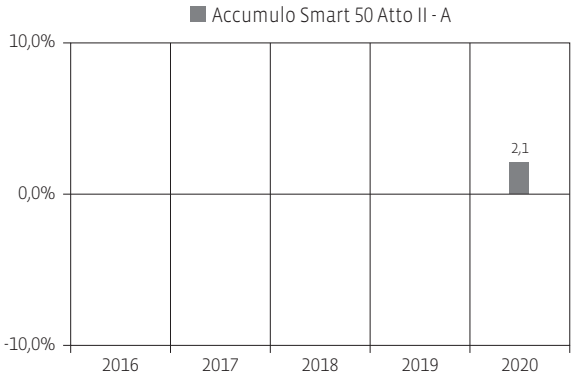
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**3.848.528**		**1.234.425**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.187.813		648.862	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.187.813		630.217	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.			18.645	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	545.660		18.439	
A2.1 Titoli di debito	-251.161		18.439	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.	796.821			
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.115.055		567.124	
A3.1 Titoli di debito	-276.878		-219.538	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.	2.391.933		786.662	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**3.848.528**		**1.234.425**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**33.139**		-7.021	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	18.725		37.113	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	18.725		37.113	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	4.134			
B2.1 Titoli di debito	4.134			
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	10.280		-44.134	
B3.1 Titoli di debito	10.280		-44.134	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**33.139**		**-7.021**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C.1 RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-135.838**		**-135**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA				
E.1.1 Risultati realizzati				
E.1.2 Risultati non realizzati				
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	-135.838		-135	
E.3.1 Risultati realizzati	6.950			
E.3.2 Risultati non realizzati	-142.788		-135	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**3.745.829**		**1.227.269**
G. ONERI FINANZIARI	**-5.294**		**-38**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.294		-38	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**3.740.535**		**1.227.231**
H. ONERI DI GESTIONE	**-1.415.871**		**-836.803**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-809.515		-437.587	
Provvigioni di gestione - Classe A	-809.515		-437.587	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-46.293		-36.106	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-64.631		-53.730	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.410		-1.685	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-19.020		-16.138	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-467.002		-291.557	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-7.810**		**-91.303**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	38			
I.2 ALTRI RICAVI				
I.3 ALTRI ONERI	-7.848		-91.303	
Risultato della gestione prima delle imposte		**2.316.854**		**299.125**
L. IMPOSTE				
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE				
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**2.316.854**		**299.125**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

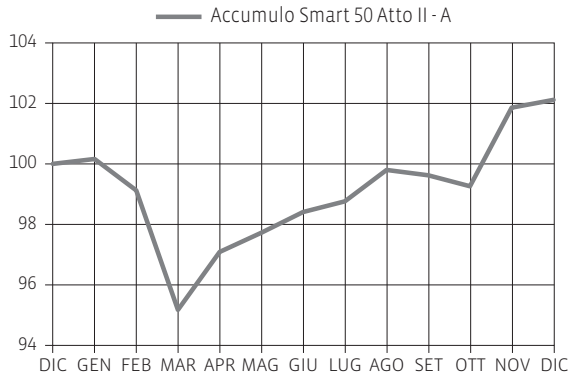
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020	Esercizio 2019
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,012	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,118	5,012
Performance netta dell'esercizio (**)	2,11%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,119	5,021
Valore minimo della quota	4,708	4,990

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

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi e corporate internazionali e ai rischi dei mercati azionari internazionali, in coerenza con la natura progressiva dell'incremento del peso in portafoglio dell'azionario.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo ha sempre rispettato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo dello 45.52%.
Con l'obiettivo di mantenere una allocazione in linea con la value proposition del prodotto e in considerazione delle mutate condizioni di mercato a seguito degli effetti della crisi Covid-19, si è provveduto nell'interesse dei sottoscrittori a modificare la classe di rischio del fondo, che è passato dalla classe 4 alla classe 5.

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

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	2.089.557			503.735
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.936.772			
- di altri	9.746.745	43.944.318	23.099.536	313.617
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		25.212.703		
- FIA aperti retail				
- altri		5.669.600		
Totali				
- in valore assoluto	**14.773.074**	**74.826.621**	**23.099.536**	**817.352**
- in percentuale del totale delle attività	**12,72%**	**64,41%**	**19,88%**	**0,70%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	20.442.674	69.157.021	23.099.536	817.352
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**20.442.674**	**69.157.021**	**23.099.536**	**817.352**
- in percentuale del totale delle attività	**17,60%**	**59,53%**	**19,88%**	**0,70%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		4.047.200	
Alimentare		7.267.459	
Assicurativo		2.065.560	
Bancario		2.936.772	
Chimico e idrocarburi		4.336.063	
Comunicazioni		5.307.920	
Elettronico		6.370.142	
Farmaceutico		15.258.254	
Finanziario		8.082.317	30.882.303
Immobiliare - Edilizio		1.089.149	
Meccanico - Automobilistico		17.537.799	
Tessile		2.217.248	
Titoli di Stato		2.593.292	
Trasporti		2.495.700	
Diversi		1.029.405	
Totali		**82.634.280**	**30.882.303**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	20.464.072	35.959.080
- titoli di Stato	2.760.287	29.959.080
- altri	17.703.785	6.000.000
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	39.813.258	24.403.810
Totale	**60.277.330**	**60.362.890**

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Enti pubblici economici		260.280	
Totali		**260.280**	

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri			260.280	
Titoli di capitale - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di O.I.C.R. - FIA aperti retail - altri **Totali**				
- in valore assoluto			**260.280**	
- in percentuale del totale delle attività			**0,22%**	

Movimenti dell'esercizio non quotati

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

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	25.759.943	39.335.823	17.798.794
Totale	**25.759.943**	**39.335.823**	**17.798.794**

II.4 - Strumenti finanziari derivati
A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.284.823
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**1.284.823**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	159
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**159**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-831
Totale	**-831**
Totale posizione netta di liquidità	**1.284.151**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	485.140
Rateo su titoli stato quotati	16.713
Rateo su obbligazioni quotate	467.025
Rateo su obbligazioni non quotate	1.402
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	628.807
Risconto commissioni di collocamento	628.807
Totale	**1.113.947**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	95.000	5.669.600	4,88%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	10.400	3.783.416	3,26%
BNY MELLON GL-LG-TM GL EQ-CEUR	EUR	1.100.000	3.768.050	3,24%
FCE BANK PLC 1.875% 14-24/06/2021	EUR	3.400.000	3.401.462	2,93%
CARREFOUR SA 1.75% 14-15/07/2022	EUR	3.000.000	3.073.860	2,65%
TAKEDA PHARMACEU 1.125% 18-21/11/2022	EUR	3.000.000	3.069.270	2,64%
EXPEDIA INC 2.5% 15-03/06/2022	EUR	3.000.000	3.065.250	2,64%
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	3.000.000	3.023.640	2,60%
ALLERGAN FUNDING 0.5% 17-01/06/2021	EUR	3.000.000	2.992.290	2,58%
MEDIOBANCA SPA 0.625% 17-27/09/2022	EUR	2.900.000	2.936.772	2,53%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	77.000	2.732.450	2,35%
ORLEN CAPITAL 2.5% 14-30/06/2021	EUR	2.700.000	2.721.924	2,34%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	7.700	2.552.665	2,20%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	97.000	2.525.880	2,17%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.500.000	2.495.700	2,15%
CNP ASSURANCES 1.875% 16-20/10/2022	EUR	2.000.000	2.065.560	1,78%
ALFA LAVAL TREAS 1.375% 14-12/09/2022	EUR	2.000.000	2.041.460	1,76%
FCA BANK IE 1% 18-21/02/2022	EUR	2.000.000	2.024.240	1,74%
ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	2.000.000	2.015.760	1,74%
RCI BANQUE 0.625% 16-10/11/2021	EUR	2.000.000	2.009.020	1,73%
VALEO SA 0.375% 17-12/09/2022	EUR	2.000.000	2.005.500	1,73%
IMPERIAL BRANDS 0.5% 17-27/07/2021	EUR	2.000.000	2.004.340	1,73%
VOLKSWAGEN FIN 0.375% 18-12/04/2021	EUR	2.000.000	2.003.200	1,72%
IGD 2.65% 15-21/04/2022	EUR	2.000.000	1.963.132	1,69%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	100.000	1.926.751	1,66%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	52.800	1.876.512	1,62%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	82.000	1.846.592	1,59%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	7.400	1.839.457	1,58%
NESTLE FIN INTL 0% 20-03/12/2025	EUR	1.750.000	1.768.847	1,52%
THALES SA 0% 20-26/03/2026	EUR	1.700.000	1.692.537	1,46%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	1.600.000	1.586.627	1,37%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.533.045	1,32%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.500.000	1.525.035	1,31%
FCA CAPITAL IRE 1.25% 16-21/01/2021	EUR	1.500.000	1.500.720	1,29%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.300.000	1.338.168	1,15%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	1.300.000	1.297.554	1,12%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.186.330	1,02%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	47.000	1.186.280	1,02%
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	16.200	1.174.650	1,01%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	1.048.950	0,90%
PHILIP MORRIS IN 0.625% 17-08/11/2024	EUR	1.000.000	1.022.940	0,88%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.000.000	999.840	0,86%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	1.000.000	998.190	0,86%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	900.000	905.013	0,78%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	EUR	900.000	902.880	0,78%
ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	630.000	646.745	0,56%
AUCHAN SA 2.875% 20-29/01/2026	EUR	500.000	553.290	0,48%
DAIMLER AG 2% 20-22/08/2026	EUR	500.000	551.675	0,48%
WENDEL SA 2.75% 14-02/10/2024	EUR	500.000	547.085	0,47%
PRICELINE GROUP 2.375% 14-23/09/2024	EUR	500.000	540.340	0,47%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	648.772
- Finanziamenti ricevuti in euro	
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	648.772
Totale	**648.772**

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

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

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		29.100
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	3.623
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	25.477
Totale		**29.100**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-95.686
Rateo passivo depositario	-4.477
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.764
Rateo passivo stampa prospetti	-5.705
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-70.956
Rateo passivo calcolo quota	-3.784
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-9.044
Rateo interessi passivi su c/c	-5.942
Rateo passivo costi di ricerca	-3.101
Arrotondamenti	-1
Totale	**-104.730**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo	**120.310.411**	
Incrementi a) sottoscrizioni:		121.693.624
- sottoscrizioni singole		106.437.437
- piani di accumulo		
- *switch* in entrata		15.256.187
b) risultato positivo della gestione	2.316.854	299.125
Decrementi a) rimborsi:	7.234.906	1.682.338
- riscatti	6.938.126	1.670.772
- piani di rimborso		
- *switch* in uscita	296.780	11.566
b) proventi distribuiti		
c) risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo	**115.392.359**	**120.310.411**
Numero totale quote in circolazione	22.545.596,356	
Numero quote detenute da investitori qualificati	–	
% Quote detenute da investitori qualificati	–	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	72.308,116	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,32%	

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	12.072.565			12.072.565	648.772	4.980	653.752
Dollaro USA	101.704.298		2.398.098	104.102.396		128.850	128.850
Totale	**113.776.863**		**2.398.098**	**116.174.961**	**648.772**	**133.830**	**782.602**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-251.161		-276.878	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	796.821	8.593	2.391.933	-714.983
- OICVM	796.821	8.593	2.391.933	-714.983
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	4.134		10.280	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati
Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI
Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI
III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli
Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	6.950	-142.788

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-314
- c/c denominato in divise estere	-4.980
Totale	**-5.294**

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

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	810	0,70%			583	0,50%		
Provvigioni di base	810	0,70%			583	0,50%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	46	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	146	0,13%						
4) Compenso del depositario	65	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	9	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	9	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	7	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	467	0,40%			467	0,40%		
Costi ricorrenti totali	**1.563**	**1,35%**			**1.050**	**0,91%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	5			2,08%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	**1.568**	**1,36%**			**1.050**	**0,91%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	38
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-7.848
Commissioni deposito cash	-7.848
Totale	**-7.810**

SEZIONE VI - IMPOSTE

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

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Informativa sul valore di cambio

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

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

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

Turnover

- Acquisti	60.277.330
- Vendite	60.962.890
Totale compravendite	**121.240.220**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	7.234.906
Totale raccolta	**7.234.906**
Totale	114.005.314
Patrimonio medio	115.718.221
Turnover portafoglio	**98,52%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Smart 2023

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2020 il fondo ha realizzato un risultato lievemente negativo.
Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato una forte discesa dei mercati obbligazionari a causa del repentino allargamento degli spread di credito.
Dal mese di aprile in avanti, le misure di politica monetaria e fiscale adottate da banche centrali e governi per fronteggiare la crisi hanno consentito ai mercati di recuperare il terreno perso e al fondo di mettere a segno un costante rialzo.
Nonostante il rialzo abbia riguardato tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il fondo risulta investito, il recupero non è stato sufficiente a coprire integralmente le perdite subite nel primo trimestre.
Nel corso del periodo di riferimento l'operatività non è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative; si è proceduto alla liquidazione dei titoli in scadenza ed al reinvestimento su titoli a maggiore durata media finanziaria, in diversi comparti del reddito fisso, mantenendo inalterato il profilo di rischio del portafoglio.
Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alto rendimento che ha apportato il maggior contributo al risultato dell'anno.

PROSPETTIVE

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

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -23.447.141,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE SMART 2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**356.927.538**	**96,00%**	**380.420.223**	**95,88%**
A.1 Titoli di debito	356.927.538	96,00%	380.420.223	95,88%
A1.1 Titoli di Stato	18.888.060	5,08%	19.965.446	5,03%
A1.2 Altri	338.039.478	90,92%	360.454.777	90,85%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			**260.000**	**0,07%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia			260.000	0,07%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**6.473.229**	**1,74%**	**7.068.404**	**1,78%**
F.1 Liquidità disponibile	6.472.160	1,74%	7.067.769	1,78%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	35.257.010	9,48%	30.349.324	7,65%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-35.255.941	-9,48%	-30.348.689	-7,65%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**8.397.407**	**2,26%**	**9.025.498**	**2,28%**
G.1 Ratei attivi	5.219.333	1,40%	5.299.890	1,34%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	3.178.074	0,86%	3.725.608	0,94%
TOTALE ATTIVITÀ	**371.798.174**	**100,00%**	**396.774.125**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	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	**197.189**	**68.615**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	197.189	68.615
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**474.984**	**483.822**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	292.741	303.031
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	182.243	180.791
TOTALE PASSIVITÀ	**672.173**	**552.437**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**371.126.001**	**396.221.688**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**71.849.448,144**	**76.085.537,105**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,165**	**5,208**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	4.236.088,961

EUROMOBILIARE SMART 2023

SEZIONE REDDITUALE

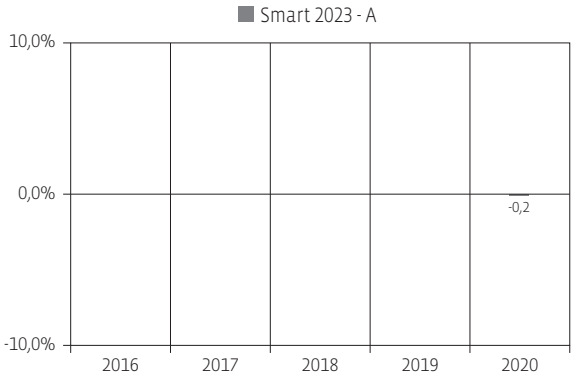
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**960.547**		**20.094.239**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	14.261.837		8.032.531	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	14.261.837		8.032.531	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-4.888.266		338.789	
A2.1 Titoli di debito	-4.888.266		338.789	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-8.413.024		11.722.919	
A3.1 Titoli di debito	-8.413.024		11.722.919	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**960.547**		**20.094.239**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**13.125**			
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	13.125			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	13.125			
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**13.125**		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C.1 RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**2.441.614**		**-561.362**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	2.557.086		-514.767	
E.1.1 Risultati realizzati	1.382.926		-564.095	
E.1.2 Risultati non realizzati	1.174.160		49.328	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	-115.472		-46.595	
E.3.1 Risultati realizzati	-38.557		-9.015	
E.3.2 Risultati non realizzati	-76.915		-37.580	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**3.415.286**		**19.532.877**
G. ONERI FINANZIARI	**-54**		**-257**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-54		-257	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**3.415.232**		**19.532.620**
H. ONERI DI GESTIONE	**-4.794.449**		**-3.125.980**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.922.652		-1.893.248	
Provvigioni di gestione - Classe A	-2.922.652		-1.893.248	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-146.133		-115.623	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-203.905		-172.064	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-16.581		-1.685	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-22.048		-18.712	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-1.483.130		-924.648	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-22.961**		**-343.529**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	257			
I.2 ALTRI RICAVI	2.218		1	
I.3 ALTRI ONERI	-25.436		-343.530	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-1.402.178**		**16.063.111**
L. IMPOSTE	**-246.368**		**-132.751**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-246.368		-132.751	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**-1.648.546**		**15.930.360**

EUROMOBILIARE SMART 2023

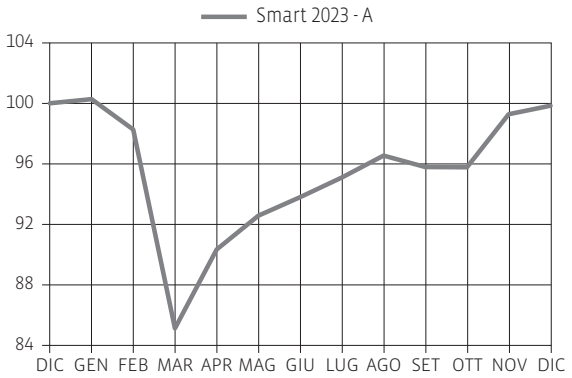
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020	Esercizio 2019
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,208	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,165	5,208
Performance netta dell'esercizio (**)	-0,16%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,273	5,209
Valore minimo della quota	4,148	4,984

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

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate internazionali dei paesi sviluppati, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del 96.00%, e si sono verificati 62 episodi di superamento del budget di rischio.
L'elevato numero di sforamenti del budget di rischio è dovuto all'eccezionale e generalizzato aumento di volatilità dei mercati nel periodo Marzo/Aprile, causato dalla crisi Covid-19. Con l'uscita dalla fase più acuta della crisi, nell'interesse dei sottoscrittori è stata modificata la classe di rischio del fondo, con un passaggio dalla classe 3 alla classe 4.

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

EUROMOBILIARE SMART 2023

NOTA INTEGRATIVA

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato			1.399.430	17.488.630
- di altri enti pubblici			1.240.535	498.760
- di banche	21.079.279	46.155.915	14.417.969	
- di altri	30.481.526	171.348.553	41.591.179	11.225.762
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**51.560.805**	**217.504.468**	**58.649.113**	**29.213.152**
- in percentuale del totale delle attività	**13,87%**	**58,50%**	**15,77%**	**7,86%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	53.376.465	215.688.808	58.649.113	29.213.152
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**53.376.465**	**215.688.808**	**58.649.113**	**29.213.152**
- in percentuale del totale delle attività	**14,36%**	**58,01%**	**15,77%**	**7,86%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		1.519.047	
Alimentare		8.640.950	
Assicurativo		21.790.071	
Bancario		81.653.163	
Chimico e idrocarburi		28.054.632	
Commercio		6.403.839	
Comunicazioni		41.672.608	
Elettronico		29.059.226	
Enti pubblici economici		1.739.295	
Farmaceutico		14.730.109	
Finanziario		15.514.147	
Immobiliare - Edilizio		11.132.225	
Meccanico - Automobilistico		33.125.439	
Minerario e Metallurgico		5.444.698	
Tessile		1.032.190	
Titoli di Stato		18.888.060	
Trasporti		7.178.740	
Diversi		29.349.099	
Totali		**356.927.538**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	60.721.811	63.768.449
- titoli di stato	2.357.850	778.234
- altri	58.363.961	62.990.215
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**60.721.811**	**63.768.449**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	1.315.751	28.418.137	7.677.146
Euro	22.779.275	181.464.842	115.272.387
Totale	**24.095.026**	**209.882.979**	**122.949.533**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

Tipologia dei contratti	**Attività ricevute in garanzia**				
	Cash (eccetto margini)	Titoli di Stato	Altri titoli di debito	Titoli di capitale	Altri
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*	820.000				

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	5.378.185
- Liquidità disponibile in divise estere	1.093.975
Totale	**6.472.160**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	1.069
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	35.255.941
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**35.257.010**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-35.255.941
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	**-35.255.941**
Totale posizione netta di liquidità	**6.473.229**

EUROMOBILIARE SMART 2023

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	5.219.333
Rateo su titoli stato quotati	260.191
Rateo su obbligazioni quotate	4.959.142
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	3.178.074
Rateo plusvalenza forward da cambio	1.174.160
Risconto commissioni di collocamento	2.003.914
Totale	**8.397.407**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	4.300.000	4.680.034	1,26%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.400.000	4.602.444	1,24%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.378.164	1,18%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.900.000	4.212.312	1,13%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.000.000	4.142.320	1,11%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.700.000	3.921.556	1,06%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.830.925	1,03%
ATF NETHERLANDS 16-29/12/2049	EUR	3.500.000	3.636.185	0,98%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.585.280	0,96%
CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.580.992	0,96%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	3.100.000	3.481.951	0,94%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.402.304	0,92%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	3.800.000	3.375.838	0,91%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	3.300.000	3.373.161	0,91%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.347.232	0,90%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.268.980	0,88%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.266.760	0,88%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	3.600.000	3.251.926	0,88%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.215.310	0,87%
TELIA CO AB 17-04/04/2078	EUR	3.000.000	3.149.640	0,85%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	3.000.000	3.075.720	0,83%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	3.000.000	3.034.470	0,82%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.033.270	0,82%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	2.800.000	2.973.572	0,80%
NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.800.000	2.893.996	0,78%
CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	2.804.000	2.880.689	0,78%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.700.000	2.810.241	0,76%
CREDIT SUISSE 14-29/12/2049 FRN	USD	3.100.000	2.750.823	0,74%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	2.400.000	2.619.672	0,71%
ENGIE 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.500.000	2.558.275	0,69%
SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	2.800.000	2.513.296	0,68%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.500.740	0,67%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	2.300.000	2.414.724	0,65%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	2.300.000	2.400.947	0,65%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2.200.000	2.376.176	0,64%
ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	2.300.000	2.344.896	0,63%
BANCO BILBAO VIZ 3.5% 17-10/02/2027	EUR	2.000.000	2.332.000	0,63%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.331.084	0,63%
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	2.200.000	2.254.846	0,61%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	2.500.000	2.215.865	0,60%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	2.000.000	2.192.360	0,59%

EUROMOBILIARE SMART 2023

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.900.000	2.168.660	0,58%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	2.000.000	2.167.620	0,58%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.139.460	0,58%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	2.100.000	2.121.966	0,57%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.099.100	0,57%
SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	2.000.000	2.090.200	0,56%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.084.820	0,56%
FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	EUR	2.000.000	2.056.500	0,55%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.000.000	2.013.980	0,54%
BRIGHT FOOD SING 1.375% 19-19/06/2024	EUR	2.000.000	2.012.420	0,54%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	1.800.000	1.998.144	0,54%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	2.000.000	1.992.620	0,54%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.800.000	1.972.008	0,53%
LOXAM SAS 2.875% 19-15/04/2026	EUR	2.000.000	1.966.300	0,53%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	1.900.000	1.928.918	0,52%
LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	1.900.000	1.915.675	0,52%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	1.800.000	1.908.540	0,51%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	1.900.000	1.897.245	0,51%
ESSELUNGA SPA 1.875% 17-25/10/2027	EUR	1.806.000	1.884.507	0,51%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	1.900.000	1.882.254	0,51%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.800.000	1.863.522	0,50%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

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

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

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

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		197.189
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	63.756
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	133.433
Totale		**197.189**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-292.741
Rateo passivo depositario	-14.406
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.764
Rateo passivo stampa prospetti	-11.867
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-243.528
Rateo passivo calcolo quota	-12.176
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-182.243
Rateo interessi passivi su c/c	-2.474
Rateo passivo imposta titoli	-178.476
Rateo passivo costi di ricerca	-1.292
Arrotondamenti	-1
Totale	**-474.984**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

		Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		**396.221.688**	
Incrementi	a) sottoscrizioni:		386.788.283
	- sottoscrizioni singole		336.515.969
	- piani di accumulo		
	- *switch* in entrata		50.272.314
	b) risultato positivo della gestione		15.930.360
Decrementi	a) rimborsi:	20.802.823	6.496.955
	- riscatti	19.838.946	6.199.225
	- piani di rimborso	1.800	
	- *switch* in uscita	962.077	297.730
	b) proventi distribuiti	2.644.318	
	c) risultato negativo della gestione	1.648.546	
Patrimonio netto a fine periodo		**371.126.001**	**396.221.688**
Numero totale quote in circolazione		71.849.448,144	
Numero quote detenute da investitori qualificati		–	
% Quote detenute da investitori qualificati		–	
Numero quote detenute da soggetti non residenti		118.304,532	
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,16%	

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

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

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

	Attività				**Passività**		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	319.516.503		48.551.283	368.067.786		672.119	672.119
Dollaro USA	37.411.035		-33.680.647	3.730.388		54	54
Totale	**356.927.538**		**14.870.636**	**371.798.174**		**672.173**	**672.173**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

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

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-4.888.266	-92.330	-8.413.024	-3.409.745
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	1.382.926	1.174.160
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-38.557	-76.915

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	
- c/c denominato in divise estere	-54
Totale	**-54**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE SMART 2023

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	2923	0,80%			2.104	0,58%		
Provvigioni di base	2.923	0,80%			2.104	0,58%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	146	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	204	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	17	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	12	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	10	0,00%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	1.483	0,41%			1.483	0,41%		
Costi ricorrenti totali	**4.796**	**1,31%**			**3.587**	**0,98%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	246	0,07%						
Totale spese	**5.042**	**1,38%**			**3.587**	**0,98%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	257
I2. Altri ricavi	2.218
Sopravvenienze attive Classe A	65
Proventi conti derivati	2.152
Altri ricavi diversi	1
I3. Altri oneri	-25.436
Sopravvenienze passive	-588
Commissioni deposito cash	-23.313
Oneri conti derivati	-1.532
Altri oneri diversi	-3
Totale	**-22.961**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-246.368
Imposta titoli tassati	-246.368
Totale	**-246.368**

La voce si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	A	USD	3.300.000	1
Compravendita a termine	V	USD	183.000.000	6

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	42.000.000	2

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

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

Turnover

- Acquisti	60.721.811
- Vendite	63.768.449
Totale compravendite	**124.490.260**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	20.802.823
Totale raccolta	**20.802.823**
Totale	103.687.437
Patrimonio medio	365.262.996
Turnover portafoglio	**28,39%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Smart 2023"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2023" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2023" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2023" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2023" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

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

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Equity Selected Dividend

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2020 passerà inevitabilmente alla storia come l'anno segnato dalla diffusione dell'epidemia di Covid-19 e dalla conseguente crisi economica che ne è scaturita. Nel primo trimestre dell'anno, allo scoppio della pandemia, infatti i mercati azionari hanno subito una forte discesa.
In questo contesto Euromobiliare Equity Selected Dividend ha chiuso l'anno con una performance negativa. Durante la discesa dei mercati del primo trimestre il portafoglio è riuscito a difendersi e a contenere le perdite grazie alla performance realizzata dai gold miners (società attive nell'industria della estrazione dell'oro) e alla limitata esposizione ai settori più ciclici, nonché grazie all'apprezzamento degli strumenti derivati di copertura (opzioni put su indici azionari).
Invece nella fase di rimbalzo dei mercati che ha caratterizzato il secondo semestre il fondo è stato meno brillante rispetto ai listini azionari in quanto i protagonisti del recupero sono stati soprattutto i titoli ad alta crescita come i tecnologici e altri caratterizzati da dividendi bassi o nulli e quindi non sono presenti in portafoglio.
Questo trend ha iniziato ad invertirsi solo a novembre quando la scoperta di vaccini efficaci ha riportato il denaro sui settori value (commodities, ciclici ed in misura minore finanziari), ai quali il portafoglio è esposto.
Per quanto attiene l'allocazione, il fondo ha iniziato l'anno con un peso azionario superiore all'80%, sceso al 50% nella seconda metà di marzo e poi risalito fino al 55%.
Ad inizio anno la gestione ha privilegiato settori difensivi come le utility, evitato titoli ciclici e, sempre seguendo una view prudenziale, ha allocato un peso consistente ai metalli preziosi mantenendo un livello elevato di coperture dalla discesa dei mercati, tramite l'utilizzo di opzioni put.
Dopo lo scoppio della pandemia sono state apportate modifiche all'allocazione di portafoglio, derivanti da considerazioni sui settori maggiormente impattati dal lockdown e dalle revisioni da parte di diverse società sul pagamento dei dividendi.

PROSPETTIVE

La gestione mantiene un atteggiamento favorevole all'azionario, pur tenendo conto di possibili evoluzioni dello scenario legate alla seconda/terza ondata di Covid19. Per tale ragione si continuerà ad avere una esposizione all'azionario e anche a titoli più ciclici e a titoli ad elevato dividendo (come i finanziari), pur detenendo strumenti derivati di copertura su indici azionari.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -32.865.968,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**165.570.822**	**88,19%**	**218.622.387**	**92,40%**
A.1 Titoli di debito	24.751.003	13,18%	9.029.561	3,82%
A1.1 Titoli di Stato	24.751.003	13,18%	9.029.561	3,82%
A1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	140.819.819	75,00%	209.592.826	88,58%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**5.927.560**	**3,16%**	**2.174.564**	**0,92%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	5.927.560	3,16%	2.174.564	0,92%
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	**12.476.985**	**6,65%**	**9.609.337**	**4,06%**
F.1 Liquidità disponibile	12.473.801	6,64%	8.495.089	3,59%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.184	0,00%	1.114.248	0,47%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	**3.777.672**	**2,01%**	**6.211.733**	**2,63%**
G.1 Ratei attivi	126.066	0,07%	74.216	0,03%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	3.651.606	1,95%	6.137.517	2,59%
TOTALE ATTIVITÀ	**187.753.039**	**100,00%**	**236.618.021**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	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	**163.300**	**28.730**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	163.300	28.730
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**283.829**	**1.051.687**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	279.109	1.048.068
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	4.720	3.619
TOTALE PASSIVITÀ	**447.129**	**1.080.417**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**187.305.910**	**235.537.604**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**39.100.378,001**	**45.231.679,812**
Valore unitario delle quote - Classe A	**4,790**	**5,207**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	6.131.301,811

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

SEZIONE REDDITUALE

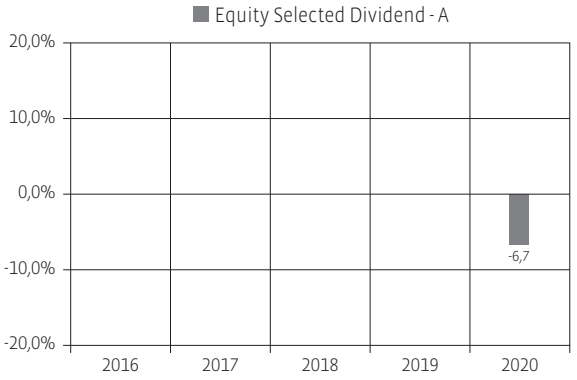
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**-8.585.706**		**17.402.406**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.151.935		2.467.860	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	254.514		151.925	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	5.897.421		2.315.935	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-26.880.018		1.021.042	
A2.1 Titoli di debito	145.200		-88.293	
A2.2 Titoli di capitale	-27.025.218		1.109.335	
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	12.142.377		13.913.504	
A3.1 Titoli di debito	643.010		-122.452	
A3.2 Titoli di capitale	11.499.367		14.035.956	
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-8.585.706**		**17.402.406**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**-797.049**		**-3.524.327**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	5.237.352		-1.250.240	
C1.1 Su strumenti quotati	5.237.352		-1.250.240	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-6.034.401		-2.274.087	
C2.1 Su strumenti quotati	-6.034.401		-2.274.087	
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-79.542**		**-34.756**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA				
E.1.1 Risultati realizzati				
E.1.2 Risultati non realizzati				
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	-79.542		-34.756	
E.3.1 Risultati realizzati	18.267		-26.955	
E.3.2 Risultati non realizzati	-97.809		-7.801	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**-9.462.297**		**13.843.323**
G. ONERI FINANZIARI	**-16**			
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-16			
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**-9.462.313**		**13.843.323**
H. ONERI DI GESTIONE	**-5.845.937**		**-4.318.556**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.245.083		-2.580.784	
Provvigioni di gestione - Classe A	-3.245.083		-1.869.604	
Provvigioni di incentivo - Classe A			-711.180	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-81.127		-51.365	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-113.707		-76.439	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-12.824		-1.702	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-806.321		-741.234	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-1.586.875		-867.032	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-57.476**		**-90.070**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	30			
I.3 ALTRI ONERI	-57.506		-90.070	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-15.365.726**		**9.434.697**
L. IMPOSTE				
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE				
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**-15.365.726**		**9.434.697**

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

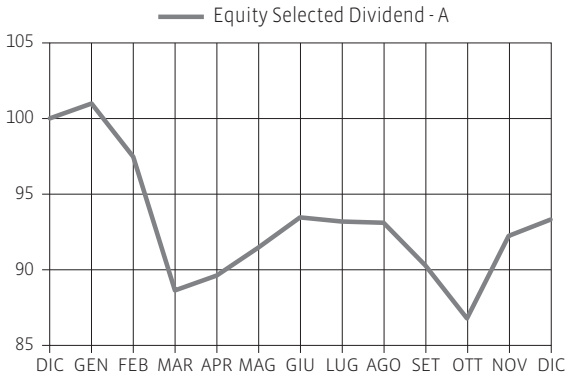
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020	Esercizio 2019
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,207	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,790	5,207
Performance netta dell'esercizio (**)	-6,69%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,496	5,225
Valore minimo della quota	4,144	4,909

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
(**) Il Fondo ha preso avvio in data 14/05/2019, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del 85.75%, e si sono verificati 43 episodi di superamento del budget di rischio.
L'elevato numero di sforamenti del budget di rischio è dovuto all'eccezionale e generalizzato aumento di volatilità dei mercati nel periodo Marzo/Aprile, causato dalla crisi Covid-19. Con l'uscita dalla fase più acuta della crisi, il fondo è tornato a dinamiche di consumo del budget di rischio in linea con il limite preposto.

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

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

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

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

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	24.751.003			
Titoli di capitale - con diritto di voto - con voto limitato - altri	61.476.845	42.655.053 2.000.170 393.481	24.394.914	9.899.356
Parti di O.I.C.R. - OICVM - FIA aperti retail - altri **Totali**				
- in valore assoluto	**86.227.848**	**45.048.704**	**24.394.914**	**9.899.356**
- in percentuale del totale delle attività	**45,93%**	**23,99%**	**12,99%**	**5,27%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione **Totali**	86.227.848	45.048.704	34.294.270	
- in valore assoluto	**86.227.848**	**45.048.704**	**34.294.270**	
- in percentuale del totale delle attività	**45,93%**	**23,99%**	**18,27%**	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Assicurativo	4.853.579		
Bancario	18.066.706		
Chimico e idrocarburi	11.037.447		
Elettronico	42.549.994		
Farmaceutico	1.433.464		
Finanziario	5.140.421		
Meccanico - Automobilistico	8.263.443		
Minerario e Metallurgico	32.860.806		
Titoli di Stato		24.751.003	
Trasporti	5.719.639		
Diversi	10.894.320		
Totali	**140.819.819**	**24.751.003**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	23.018.968	8.085.736
- titoli di stato	23.018.968	8.085.736
- altri		
Titoli di capitale	192.968.221	246.215.362
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**215.987.189**	**254.301.098**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro		24.751.003	
Totale		**24.751.003**	

II.4 - Strumenti finanziari derivati

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

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		5.927.560	
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*			

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

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			5.927.560		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	12.473.801
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**12.473.801**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	3.184
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**3.184**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di liquidità	**12.476.985**

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	126.066
Rateo su titoli stato quotati	126.066
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	3.651.606
Risconto commissioni di collocamento	3.651.605
Arrotondamenti	1
Totale	**3.777.672**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
TERNA SPA	EUR	2.240.615	14.003.843	7,46%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	12.893.000	13.784.551	7,34%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	10.669.000	10.966.452	5,84%
SNAM SPA	EUR	2.225.041	10.237.414	5,45%
POLYMETAL INTERNATIONAL-W/I	GBP	525.215	9.899.356	5,27%
BHP GROUP PLC	GBP	450.902	9.776.362	5,21%
RIO TINTO PLC	GBP	158.701	9.731.367	5,18%
ENEL SPA	EUR	1.084.358	8.974.147	4,78%
SIEMENS AG-REG	EUR	59.448	6.986.329	3,72%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	955.124	6.781.380	3,61%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	53.058	6.412.059	3,42%
E.ON SE	EUR	626.438	5.678.034	3,02%
AIR LIQUIDE SA	EUR	37.548	5.080.244	2,71%
TOTAL SE	EUR	134.803	4.797.639	2,56%
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	960.919	4.746.940	2,53%
DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	115.371	4.672.525	2,49%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	63.995	4.622.359	2,46%
MEDIOBANCA SPA	EUR	559.451	4.218.261	2,25%
NN GROUP NV - W/I	EUR	104.778	3.748.957	2,00%
BANCA GENERALI SPA	EUR	103.385	2.816.207	1,50%
INTESA SANPAOLO	EUR	1.451.245	2.775.651	1,48%
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	EUR	35.464	2.000.170	1,07%
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	68.613	1.854.252	0,99%
PIRELLI & C SPA	EUR	370.159	1.640.915	0,87%
FINECOBANK SPA	EUR	110.090	1.475.206	0,79%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	5.038	1.433.464	0,76%
ERG SPA	EUR	49.554	1.159.564	0,62%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	77.463	1.104.622	0,59%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	125.855	1.047.114	0,56%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	23.448	818.359	0,44%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	7.620	781.111	0,42%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	32.617	656.906	0,35%
PRYSMIAN SPA	EUR	17.042	495.581	0,26%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIE-CV	EUR	25.288	393.481	0,21%

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

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

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

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

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		163.300
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	26.902
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	136.398
Totale		**163.300**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-279.109
Rateo passivo depositario	-7.292
Rateo passivo oneri società di revisione	-11.003
Rateo passivo stampa prospetti	-8.107
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-246.543
Rateo passivo calcolo quota	-6.164
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-4.720
Rateo interessi passivi su c/c	-4.720
Totale	**-283.829**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
		Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		**235.537.604**	
Incrementi	a) sottoscrizioni:		229.155.728
	- sottoscrizioni singole		211.870.764
	- piani di accumulo		
	- *switch* in entrata		17.284.964
	b) risultato positivo della gestione		9.434.697
Decrementi	a) rimborsi:	29.532.152	3.052.821
	- riscatti	27.067.624	3.052.821
	- piani di rimborso		
	- *switch* in uscita	2.464.528	
	b) proventi distribuiti	3.333.816	
	c) risultato negativo della gestione	15.365.726	
Patrimonio netto a fine periodo		**187.305.910**	**235.537.604**
Numero totale quote in circolazione		39.100.378,001	
Numero quote detenute da investitori qualificati		–	
% Quote detenute da investitori qualificati		–	
Numero quote detenute da soggetti non residenti		277.954,180	
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,71%	

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	62.898.204	33,58%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

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

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	137.204.112		16.254.657	153.458.769		447.113	447.113
Dollaro USA	1.599.470			1.599.470		16	16
Sterlina Inglese	31.261.336			31.261.336			
Franco Svizzero	1.433.464			1.433.464			
Totale	**171.498.382**		**16.254.657**	**187.753.039**		**447.129**	**447.129**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA
I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	145.200		643.010	
2. Titoli di capitale	-27.025.218	-2.233.924	11.499.367	-689.827
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili			5.237.352	-6.034.401
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

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

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

II.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	18.267	-97.809

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

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

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	3.245	1,60%			0	0,00%		
Provvigioni di base	3.245	1,60%			0	0,00%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	81	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	114	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	13	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	1.587	0,78%			0	0,00%		
Costi ricorrenti totali	**5.053**	**2,49%**			**0**	**0,00%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	523		0,11%					
di cui: - su titoli azionari	405		0,09%					
- su titoli di debito	3		0,01%					
- su derivati	115		0,01%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	271	0,13%						
Totale spese	**5.847**	**2,89%**			**0**	**0,00%**		

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

IV.2 - Provvigioni di incentivo

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

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	30
Sopravvenienze attive Classe A	29
Arrotondamento	1
I3. Altri oneri	-57.506
Commissioni deposito cash	-57.506
Altri oneri diversi	0
Totale	**-57.476**

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

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

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	152.483	243.973	126.711		

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

Turnover

- Acquisti	215.987.189
- Vendite	254.301.098
Totale compravendite	**470.288.287**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	29.532.152
Totale raccolta	**29.532.152**
Totale	440.756.135
Patrimonio medio	202.685.922
Turnover portafoglio	**217,46%**

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

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

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

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Equity Selected Dividend"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Equity Selected Dividend" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

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

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

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Equity Selected Dividend" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Equity Selected Dividend" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Equity Selected Dividend" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Cities 4 Future

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2020 il fondo ha registrato un rendimento positivo grazie all'ottimo andamento dei titoli appartenenti al settore tecnologico, internet, media ed e-commerce, che hanno beneficiato dell'accelerazione dei trend secolari e del forte aumento della domanda durante la pandemia, in un contesto di tassi di interesse molto bassi e di massicci stimoli monetari. Positivo anche il contributo di utilities e industriali, esposti al tema della transizione energetica, infrastrutture, edifici intelligenti e mobilità sostenibile.
All'inizio dell'anno l'esposizione azionaria è stata ridotta dal 70% circa al 55%.
Il portafoglio è stato ampliato aumentando il peso dei titoli difensivi, mantenendo una maggior concentrazione sul settore tecnologico, industriale e delle comunicazioni. In seguito allo shock legato alla diffusione del Covid-19, il peso azionario è stato ridotto ulteriormente al 45% circa per ridurre il profilo di rischio, riducendo l'esposizione ai titoli industriali e consumi ciclici, privilegiando i titoli del settore software, infrastrutture e utilities. In seguito al miglioramento delle condizioni di mercato, grazie agli interventi delle banche centrali e alla fine del lockdown, il livello di investito è stato gradualmente aumentato fino a giungere a circa il 65% in agosto.
Sfruttando la correzione di settembre e in seguito all'esito delle elezioni statunitensi, l'esposizione azionaria ha subito degli incrementi.
Il portafoglio ha mantenuto un'esposizione prevalente ai titoli tecnologici a larga capitalizzazione con focus sul cloud, e-commerce, 5G, intelligenza artificiale, streaming, gaming, 5G e pagamenti elettronici, aumentando progressivamente il peso dei titoli esposti al tema dell'automazione industriale, della robotica, della sicurezza informatica, delle infrastrutture, delle costruzioni e delle energie rinnovabili.
Anche la componente obbligazionaria del fondo ha contribuito positivamente al risultato di periodo: inizialmente costituita da emissioni sovranazionali, è stata successivamente diversificata anche in obbligazioni governative dell'area Euro e in agenzie governative, caratterizzate da un elevato punteggio di sostenibilità. La durata media finanziaria di portafoglio, gestita attivamente anche tramite strumenti derivati, è stata mantenuta su livelli medio/bassi per tutto il periodo.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2021 sarà mantenuto un posizionamento favorevole agli investimenti azionari, in considerazione degli scarsi rendimenti offerti dai titoli governativi e di un'accelerazione dell'attività economica legata alla progressiva distribuzione dei vaccini. Si continuerà a privilegiare titoli di elevata qualità con focus su aziende con elevate prospettive di crescita nel lungo periodo. Il portafoglio manterrà una maggior esposizione al settore tecnologico e ai titoli orientati alla crescita, allocando una percentuale crescente sui titoli europei e sui settori ciclici.
In ambito obbligazionario sarà mantenuta un'esposizione a emissioni sovranazionali, governative e di agenzie governative, caratterizzate da un elevato punteggio di sostenibilità, monitorando il rischio tasso e gestendolo attivamente tramite l'utilizzo di strumenti derivati.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -16.189.373,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**155.197.931**	**97,51%**	**157.471.855**	**96,36%**
A.1 Titoli di debito	27.108.439	17,03%	50.472.189	30,89%
A1.1 Titoli di Stato	8.083.942	5,08%	993.829	0,61%
A1.2 Altri	19.024.497	11,95%	49.478.360	30,28%
A.2 Titoli di capitale	128.089.492	80,48%	106.999.666	65,48%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**1.157.113**	**0,73%**	**1.476.592**	**0,90%**
F.1 Liquidità disponibile	1.154.036	0,73%	1.364.931	0,84%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.635	0,00%	111.675	0,07%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.558	0,00%	-14	
G. ALTRE ATTIVITÀ	**2.807.314**	**1,76%**	**4.469.797**	**2,74%**
G.1 Ratei attivi	91.928	0,06%	331.202	0,20%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2.715.386	1,71%	4.138.595	2,53%
TOTALE ATTIVITÀ	**159.162.358**	**100,00%**	**163.418.244**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	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	**19.542**	**21.027**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	19.542	21.027
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**1.350.585**	**409.310**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.354.907	406.294
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	-4.322	3.016
TOTALE PASSIVITÀ	**1.370.127**	**430.337**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**157.792.231**	**162.987.907**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**28.064.864,209**	**31.181.766,877**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,622**	**5,227**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	–
Quote rimborsate	3.116.902,668

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

SEZIONE REDDITUALE

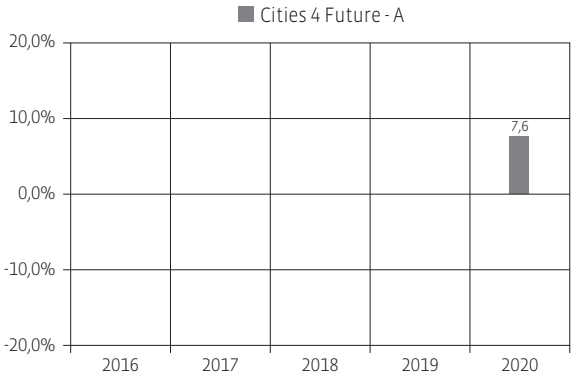
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**17.256.357**		**9.505.742**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.920.249		862.998	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	389.808		334.952	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.530.441		528.046	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.737.932		-199.878	
A2.1 Titoli di debito	2.031.646		-157.901	
A2.2 Titoli di capitale	-3.769.578		-41.977	
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	20.671.007		8.618.522	
A3.1 Titoli di debito	528.275		-605.892	
A3.2 Titoli di capitale	20.142.732		9.224.414	
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-3.596.967		224.100	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**17.256.357**		**9.505.742**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**-1.306.368**			
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-1.306.368			
C1.1 Su strumenti quotati	-1.306.368			
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**5.884**		**-13.786**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA				
E.1.1 Risultati realizzati				
E.1.2 Risultati non realizzati				
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	5.884		-13.786	
E.3.1 Risultati realizzati	-87.090		194.250	
E.3.2 Risultati non realizzati	92.974		-208.036	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**15.955.873**		**9.491.956**
G. ONERI FINANZIARI	**-6.542**		**-2.318**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.542		-2.318	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**15.949.331**		**9.489.638**
H. ONERI DI GESTIONE	**-4.943.231**		**-2.267.301**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.580.883		-1.468.479	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-1.122.087		-168.967	
Provvigioni di gestione - Classe A	-2.458.796		-1.299.512	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-61.470		-35.550	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-85.729		-52.904	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.641		-1.702	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-102.995		-110.278	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-1.102.513		-598.388	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-12.403**		**-83.774**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	1.266			
I.3 ALTRI ONERI	-13.669		-83.774	
Risultato della gestione prima delle imposte		**10.993.697**		**7.138.563**
L. IMPOSTE				
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE				
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**10.993.697**		**7.138.563**

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

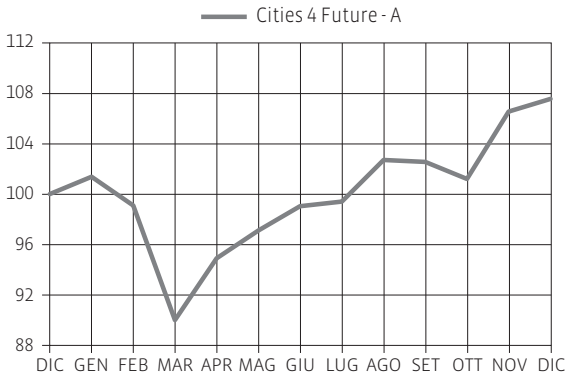
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020	Esercizio 2019
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,227	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,622	5,227
Performance netta dell'esercizio (**)	7,56%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,628	5,258
Valore minimo della quota	4,430	4,938

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
(**) Il Fondo ha preso avvio in data 14/05/2019, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota
All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali con attenzione particolare verso società con un investimento focalizzato su tematiche relative a infrastrutture, real estate, tecnologie di rete e di comunicazione, energia alternativa, gestione delle risorse naturali e degli sprechi, sicurezza, trasporti e mobilità, lifestyle e, in misura minore, dei mercati obbligazionari europei.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del 79.86%, e si sono verificati 4 episodi di superamento del budget di rischio.
Il numero di sforamenti del budget di rischio è dovuto all'eccezionale e generalizzato aumento di volatilità dei mercati nel periodo Marzo/Aprile, causato dalla crisi Covid-19. Con l'uscita dalla fase più acuta della crisi, nell'interesse dei sottoscrittori è stata modificata la classe di rischio del fondo, con un passaggio dalla classe 3 alla classe 4.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio
Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	1.006.803	7.077.139		
- di altri enti pubblici		10.894.280	402.120	
- di banche	1.557.000	1.428.322		
- di altri		4.742.775		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	4.538.520	29.122.176	83.197.169	8.132.441
- con voto limitato		838.310		
- altri			2.260.876	
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**7.102.323**	**54.103.002**	**85.860.165**	**8.132.441**
- in percentuale del totale delle attività	**4,46%**	**33,99%**	**53,95%**	**5,11%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	7.560.573	51.670.257	91.293.536	4.673.565
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**7.560.573**	**51.670.257**	**91.293.536**	**4.673.565**
- in percentuale del totale delle attività	**4,75%**	**32,46%**	**57,36%**	**2,94%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Bancario		2.985.322	
Chimico e idrocarburi	6.954.835		
Commercio	4.243.990		
Comunicazioni	31.648.805		
Elettronico	52.920.714		
Enti pubblici economici		11.296.400	
Farmaceutico	913.597		
Finanziario	8.132.824		
Immobiliare - Edilizio	4.155.394		
Meccanico - Automobilistico	9.174.165		
Sovranazionali		3.369.845	
Titoli di Stato		8.083.942	
Trasporti	775.529	1.372.930	
Diversi	9.169.639		
Totali	**128.089.492**	**27.108.439**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	61.636.121	87.559.793
- titoli di stato	28.706.822	18.767.203
- altri	32.929.299	68.792.590
Titoli di capitale	35.026.547	30.485.136
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**96.662.668**	**118.044.929**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati
A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito
Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro		4.597.479	22.510.960
Totale		**4.597.479**	**22.510.960**

II.4 - Strumenti finanziari derivati
A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	880.159
- Liquidità disponibile in divise estere	273.877
Totale	**1.154.036**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	6.635
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**6.635**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-3.558
Totale	**-3.558**
Totale posizione netta di liquidità	**1.157.113**

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	91.928
Rateo su titoli stato quotati	48.513
Rateo su obbligazioni quotate	43.415
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	2.715.386
Liquidità da ricevere su dividendi	47.186
Risconto commissioni di collocamento	2.620.997
Riscontro costi di ricerca	47.203
Totale	**2.807.314**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
MICROSOFT CORP	USD	30.000	5.406.609	3,40%
AMAZON.COM INC	USD	1.800	4.808.366	3,02%
ALPHABET INC-CL C	USD	3.300	4.666.815	2,93%
APPLE INC	USD	37.000	4.022.308	2,53%
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	50.000	2.933.697	1,84%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	13.000	2.873.306	1,81%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	14.000	2.485.297	1,56%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	12.000	2.258.542	1,42%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	USD	1.500	2.252.347	1,42%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	11.000	2.131.856	1,34%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	1.800.000	2.110.212	1,33%
SONY CORP	JPY	25.000	2.024.661	1,27%
MASTERCARD INC - A	USD	7.000	2.023.373	1,27%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	1.800.000	1.888.380	1,19%
NVIDIA CORP	USD	4.000	1.709.947	1,07%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	EUR	1.600.000	1.627.168	1,02%
CASSA DEPOSITI E 1.5% 20-20/04/2023	EUR	1.500.000	1.557.000	0,98%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	8.000	1.548.068	0,97%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	1.500.000	1.544.235	0,97%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026	EUR	1.500.000	1.534.455	0,96%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	1.412.000	1.430.935	0,90%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	1.400.000	1.428.322	0,90%
WALMART INC	USD	12.000	1.406.577	0,88%
ADOBE INC	USD	3.400	1.375.009	0,86%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	1.300.000	1.372.930	0,86%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	8.000	1.371.977	0,86%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	11.000	1.329.350	0,84%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	1.000.000	1.320.510	0,83%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	40.000	1.255.600	0,79%
ASML HOLDING NV	EUR	3.000	1.195.500	0,75%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	25.000	1.181.659	0,74%
ORSTED A/S	DKK	7.000	1.170.125	0,74%
ERICSSON LM-B SHS	SEK	120.000	1.163.709	0,73%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	1.000.000	1.161.370	0,73%
NEXI SPA	EUR	70.000	1.143.800	0,72%
SALESFORCE.COM INC	USD	6.000	1.084.834	0,68%
SAP SE	EUR	10.000	1.072.200	0,67%
NETFLIX INC	USD	2.500	1.066.196	0,67%
INSTIT CRDT OFCL 0.25% 20-30/04/2024	EUR	1.000.000	1.023.540	0,64%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	1.000.000	1.019.810	0,64%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	1.000.000	1.006.803	0,63%
IBERDROLA SA	EUR	85.000	997.900	0,63%

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ENEL SPA	EUR	120.000	993.120	0,62%
ALSTOM	EUR	20.800	976.144	0,61%
QUALCOMM INC	USD	8.000	975.245	0,61%
HOME DEPOT INC	USD	4.500	970.424	0,61%
SIEMENS AG-REG	EUR	8.000	940.160	0,59%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	15.000	939.829	0,59%
EFSF 0.4% 18-17/02/2025	EUR	900.000	937.062	0,59%
UNEDIC 0.25% 20-16/07/2035	EUR	900.000	927.990	0,58%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	900.000	917.577	0,58%
CISCO SYSTEMS INC	USD	25.000	904.028	0,57%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	700.000	894.257	0,56%
SERVICENOW INC	USD	2.000	890.013	0,56%
KUNTARAHOITUS 0.05% 20-10/09/2035	EUR	878.000	888.957	0,56%
BROADCOM INC	USD	2.500	883.765	0,56%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	3.000	867.745	0,55%
NEXTERA ENERGY INC	USD	14.000	863.981	0,54%
SAMSUNG SDI CO-144A REGS GDR	EUR	7.000	854.000	0,54%
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	5.500	838.310	0,53%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	22.000	836.660	0,53%
VONOVIA SE	EUR	14.000	836.640	0,53%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	55.000	822.525	0,52%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		19.542
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	19.542
Proventi da distribuire		
Totale		**19.542**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-1.354.907
Rateo passivo depositario	-6.087
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.855
Rateo passivo stampa prospetti	-5.934
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-1.122.088
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-205.798
Rateo passivo calcolo quota	-5.145
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	4.322
Rateo interessi passivi su c/c	-3.501
Rateo passivo costi di ricerca	7.825
Arrotondamenti	-2
Totale	**-1.350.585**

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
	Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo	**162.987.907**	
Incrementi a) sottoscrizioni:		158.352.750
- sottoscrizioni singole		145.092.868
- piani di accumulo		
- *switch* in entrata		13.259.882
b) risultato positivo della gestione	10.993.697	7.138.563
Decrementi a) rimborsi:	16.189.373	2.503.406
- riscatti	13.552.009	2.327.245
- piani di rimborso		
- *switch* in uscita	2.637.364	176.161
b) proventi distribuiti		
c) risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo	**157.792.231**	**162.987.907**
Numero totale quote in circolazione	28.064.864,209	
Numero quote detenute da investitori qualificati	–	
% Quote detenute da investitori qualificati	–	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	306.073,002	
% Quote detenute da soggetti non residenti	1,09%	

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	11.213.759	7,11%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro Canadese	174.282		9.892	184.174			
Franco Svizzero	568.831		3.148	571.979			
Corona Danese	2.718.193		27.205	2.745.398			
Euro	55.389.028		3.656.864	59.045.892		1.367.142	1.367.142
Sterlina Inglese	893.859		18.486	912.345		89	89
Dollaro di Hong Kong	4.673.565		17.170	4.690.735		11	11
Yen Giapponese	9.068.561		85.847	9.154.408			
Corona Svedese	1.525.729		22.683	1.548.412			
Dollaro USA	80.185.883		123.132	80.309.015		2.885	2.885
Totale	**155.197.931**		**3.964.427**	**159.162.358**		**1.370.127**	**1.370.127**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	2.031.646		528.275	
2. Titoli di capitale	-3.769.578	-197.781	20.142.732	-6.087.705
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-799.030			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-2.011.751		-1.306.368	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-786.186			
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni				
- *swap*				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

II.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-87.090	92.974

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-3.558
- c/c denominato in divise estere	-2.984
Totale	**-6.542**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	2.459	1,60%			1.770	1,15%		
Provvigioni di base	2.459	1,60%			1.770	1,15%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	61	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	86	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	10	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	26	0,02%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	24	0,02%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	1.103	0,72%			1.103	0,72%		
Costi ricorrenti totali	**3.756**	**2,45%**			**2.873**	**1,87%**		
10) Provvigioni di incentivo	1.122	0,73%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	51		0,07%					
di cui: - su titoli azionari	44		0,07%					
- su titoli di debito								
- su derivati	7		0,00%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	7			2,23%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	15	0,01%						
Totale spese	**4.951**	**3,22%**			**2.873**	**1,87%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo - Classe A	-1.122.087
Totale	**-1.122.087**

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1.266
Sopravvenienze attive Classe A	482
Sopravvenienze attive	784
I3. Altri oneri	-13.669
Commissioni deposito cash	-3.889
Oneri conti derivati	-9.778
Arrotondamenti	-2
Totale	**-12.403**

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2021	V	EUR	41
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2021	V	EUR	10
Futures su titoli di debito	EURO-SCHATZ FUTURE 08/03/2021	V	EUR	10
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2021	V	EUR	40

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			51.431		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	96.662.668
- Vendite	118.044.929
Totale compravendite	**214.707.597**
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	16.189.373
Totale raccolta	**16.189.373**
Totale	198.518.224
Patrimonio medio	153.660.523
Turnover portafoglio	**129,19%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Cities 4 Future"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cities 4 Future" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cities 4 Future" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cities 4 Future" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cities 4 Future" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Innovation 4 Future

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha concluso il periodo di collocamento e iniziato la gestione nella seconda metà del mese di aprile. Dal lancio ha registrato un rendimento positivo, grazie al buon andamento dei mercati azionari che hanno beneficiato della riapertura dell'attività economica dopo il lockdown e dei massicci interventi delle autorità di politica monetaria e fiscale per fronteggiare la crisi causata dalla pandemia.
La politica di gestione del portafoglio azionario favorisce i business innovativi, le tecnologie avanzate, i media, il cloud, l'intelligenza artificiale, l'e-commerce, il 5G, i software, etc.., tutti settori che hanno contribuito positivamente alla performance e che hanno tratto beneficio dall'accelerazione dei trend secolari e dal forte aumento della domanda durante la pandemia.
Positivo anche il contributo di utilities e industriali, esposti al tema della transizione energetica, infrastrutture, edifici intelligenti e mobilità sostenibile. L'esposizione azionaria è cresciuta progressivamente dal 20% al 34%, in seguito al miglioramento delle condizioni di mercato.
Anche la componente obbligazionaria del fondo ha contribuito positivamente al risultato di periodo. Inizialmente costituita da emissioni sovranazionali, è stata successivamente diversificata anche in obbligazioni governative dell'area Euro e in agenzie governative, caratterizzate da un elevato punteggio di sostenibilità. La durata media finanziaria di portafoglio, gestita attivamente anche tramite strumenti derivati, è stata mantenuta su livelli medio/bassi per tutto il periodo.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2021 sarà mantenuto un posizionamento favorevole agli investimenti azionari, in considerazione degli scarsi rendimenti offerti dai titoli governativi e di un'accelerazione dell'attività economica legata alla progressiva distribuzione dei vaccini. Si continuerà a privilegiare titoli ad elevata qualità con focus su aziende con elevate prospettive di crescita nel lungo periodo. Il portafoglio manterrà una maggior esposizione al settore tecnologico e ai titoli orientati alla crescita, allocando una percentuale crescente sui titoli europei e sui settori ciclici.
In ambito obbligazionario sarà mantenuta l'attuale impostazione, avendo cura della sostenibilità delle emissioni e gestendo il rischio tasso tramite l'utilizzo di strumenti derivati.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 183.723.014,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**193.191.422**	**97,55%**
A.1 Titoli di debito	117.593.860	59,38%
A1.1 Titoli di Stato	36.552.445	18,46%
A1.2 Altri	81.041.415	40,92%
A.2 Titoli di capitale	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	**2.597.467**	**1,31%**
F.1 Liquidità disponibile	2.572.752	1,30%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	37.216	0,02%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12.501	-0,01%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**2.251.532**	**1,14%**
G.1 Ratei attivi	397.725	0,20%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	1.853.807	0,94%
TOTALE ATTIVITÀ	**198.040.421**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020
	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	**34.303**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	34.303
M.2 Proventi da distribuire	
M.3 Altri	
N. ALTRE PASSIVITÀ	**230.436**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	271.751
N.2 Debiti di imposta	
N.3 Altre	-41.315
TOTALE PASSIVITÀ	**264.739**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**197.775.682**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**36.798.372,110**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,375**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	38.434.608,678
Quote rimborsate	1.636.236,568

Non sono state emesse quote di classe Z.

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**19.385.458**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.096.914	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	554.078	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	542.836	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.630.163	
A2.1 Titoli di debito	1.598.759	
A2.2 Titoli di capitale	1.031.404	
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	16.469.914	
A3.1 Titoli di debito	2.278.330	
A3.2 Titoli di capitale	14.191.584	
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-811.533	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**19.385.458**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**-839.581**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-839.581	
C1.1 Su strumenti quotati	-839.581	
C1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-159.408**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-159.408	
E.3.1 Risultati realizzati	-82.434	
E.3.2 Risultati non realizzati	-76.974	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**18.386.469**
G. ONERI FINANZIARI	**-2.873**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.873	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio		**18.383.596**
H. ONERI DI GESTIONE	**-4.096.295**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-3.397.490	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-1.615.732	
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.781.758	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-68.053	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-93.987	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.967	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-133.457	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-395.341	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-234.633**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	2	
I.3 ALTRI ONERI	-234.635	
Risultato della gestione prima delle imposte		**14.052.668**
L. IMPOSTE		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**14.052.668**

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,375
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,379
Valore minimo della quota	4,978

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
(**) Il Fondo ha preso avvio in data 20/01/2020.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota
All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale.
In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi del mercati azionari e obbligazionari internazionali, e in misura contenuta ai rischi dei mercati valutari. Nella selezione dei titoli azionari e strumenti obbligazionari societari, sono state considerate anche informazioni di natura ambientale, sociale e di governo societario (Environmental, Social and Corporate Governance factors – ESG) con l'obiettivo di identificare emittenti in grado di generare risultati societari sostenibili nel tempo, con un'attenzione particolare verso società che presentano un investimento focalizzato su tematiche relative alle infrastrutture, real estate, tecnologie di rete e di comunicazione, energia alternativa, gestione delle risorse naturali e degli sprechi, sicurezza, trasporti e mobilità, lifestyle.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del 70.04%, e si sono verificati 44 episodi di superamento del budget di rischio.
L'elevato numero di sforamenti del budget di rischio è dovuto all'eccezionale e generalizzato aumento di volatilità dei mercati nel periodo Marzo/Aprile, causato dalla crisi Covid-19. Con l'uscita dalla fase più acuta della crisi, il fondo è tornato a dinamiche di consumo del budget di rischio in linea con il limite preposto.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio
Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	5.003.923	31.548.522		
- di altri enti pubblici		47.678.194	1.206.360	
- di banche	5.190.000	6.121.380		
- di altri		20.845.481		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	2.576.270	17.879.848	48.152.672	4.590.591
- con voto limitato		457.260		
- altri			1.940.921	
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**12.770.193**	**124.530.685**	**51.299.953**	**4.590.591**
- in percentuale del totale delle attività	**6,45%**	**62,88%**	**25,90%**	**2,32%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	13.014.593	122.518.851	55.099.973	2.558.005
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**13.014.593**	**122.518.851**	**55.099.973**	**2.558.005**
- in percentuale del totale delle attività	**6,57%**	**61,86%**	**27,82%**	**1,29%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Bancario		11.311.380	
Chimico e idrocarburi	3.745.767		
Commercio	2.682.228		
Comunicazioni	17.232.451		
Elettronico	31.558.152		
Enti pubblici economici		48.884.554	
Farmaceutico	554.782		
Finanziario	5.419.522		
Immobiliare - Edilizio	2.560.850		
Meccanico - Automobilistico	5.933.097		
Sovranazionali		15.036.931	
Titoli di Stato		36.552.445	
Trasporti	511.438	5.808.550	
Diversi	5.399.275		
Totali	**75.597.562**	**117.593.860**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	235.451.586	121.734.815
- titoli di stato	105.982.553	57.744.722
- altri	129.469.033	63.990.093
Titoli di capitale	72.078.347	11.802.632
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**307.529.933**	**133.537.447**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	5.003.923	15.475.326	97.114.611
Totale	**5.003.923**	**15.475.326**	**97.114.611**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi.

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.446.584
- Liquidità disponibile in divise estere	1.126.168
Totale	**2.572.752**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	37.216
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**37.216**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-10.487
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-2.014
Totale	**-12.501**
Totale posizione netta di liquidità	**2.597.467**

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	397.725
Rateo su titoli stato quotati	222.106
Rateo su obbligazioni quotate	175.619
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	1.853.807
Liquidità da ricevere su dividendi	34.548
Risconto commissioni di collocamento	1.819.257
Arrotondamenti	2
Totale	**2.251.532**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	8.000.000	9.378.720	4,74%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	8.000.000	8.392.800	4,24%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026	EUR	7.000.000	7.160.790	3,62%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	EUR	7.000.000	7.118.860	3,60%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	6.000.000	6.176.940	3,12%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	6.000.000	6.121.380	3,09%
INSTIT CRDT OFCL 0.25% 20-30/04/2024	EUR	5.900.000	6.038.886	3,05%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	5.942.000	6.021.682	3,04%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	4.500.000	5.942.295	3,00%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	5.500.000	5.808.550	2,93%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	5.000.000	5.806.850	2,93%
CASSA DEPOSITI E 1.5% 20-20/04/2023	EUR	5.000.000	5.190.000	2,62%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	5.000.000	5.099.050	2,58%
ITALY BOTS 0% 20-12/03/2021	EUR	5.000.000	5.003.923	2,53%
KUNTARAHOITUS 0.05% 20-10/09/2035	EUR	3.580.000	3.624.678	1,83%
UNEDIC 0.25% 20-16/07/2035	EUR	3.400.000	3.505.740	1,77%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	3.265.000	3.460.835	1,75%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	3.200.000	3.262.496	1,65%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	2.500.000	3.193.775	1,61%
EFSF 0.4% 18-17/02/2025	EUR	3.000.000	3.123.540	1,58%
MICROSOFT CORP	USD	17.000	3.063.745	1,55%
SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023	EUR	3.000.000	3.040.080	1,54%
REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037	EUR	1.700.000	2.908.139	1,47%
AMAZON.COM INC	USD	1.000	2.671.314	1,35%
ALPHABET INC-CL C	USD	1.800	2.545.536	1,29%
APPLE INC	USD	18.000	1.956.798	0,99%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	8.000	1.768.188	0,89%
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	25.000	1.466.848	0,74%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	8.000	1.420.170	0,72%
MASTERCARD INC - A	USD	4.200	1.214.024	0,61%
EXP-IMP BK KOREA 0% 20-21/09/2023	EUR	1.200.000	1.206.360	0,61%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	6.000	1.162.831	0,59%
SONY CORP	JPY	14.000	1.133.810	0,57%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	6.000	1.129.271	0,57%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	USD	700	1.051.095	0,53%
EUROPEAN UNION 0.3% 20-04/11/2050	EUR	933.000	1.007.491	0,51%
NVIDIA CORP	USD	2.200	940.471	0,48%
WALMART INC	USD	8.000	937.718	0,47%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	7.000	845.950	0,43%
ADOBE INC	USD	2.000	808.829	0,41%
ERICSSON LM-B SHS	SEK	80.000	775.806	0,39%

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	2.200.000	2.353.120	0,59%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	4.000	774.034	0,39%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	15.000	708.996	0,36%
BROADCOM INC	USD	2.000	707.012	0,36%
IBERDROLA SA	EUR	60.000	704.400	0,36%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	30.000	690.000	0,35%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	4.000	685.988	0,35%
ORSTED A/S	DKK	4.000	668.643	0,34%
NEXI SPA	EUR	40.000	653.600	0,33%
NEXTERA ENERGY INC	USD	10.000	617.129	0,31%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti
Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati
A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		34.303
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	32.802
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	1.501
Totale		**34.303**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-271.751
Rateo passivo depositario	-7.659
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.819
Rateo passivo stampa prospetti	-2.742
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-33.678
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-210.380
Rateo passivo calcolo quota	-6.473
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	41.315
Rateo interessi passivi su c/c	-1.124
Rateo passivo costi di ricerca	42.439
Totale	**-230.436**

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
		Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	192.173.043
	- sottoscrizioni singole	169.944.459
	- piani di accumulo	
	- *switch* in entrata	22.228.584
	b) risultato positivo della gestione	14.052.668
Decrementi	a) rimborsi:	8.450.029
	- riscatti	8.405.588
	- piani di rimborso	
	- *switch* in uscita	44.441
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	
Patrimonio netto a fine periodo		**197.775.682**
Numero totale quote in circolazione		36.798.372,110
Numero quote detenute da investitori qualificati		–
% Quote detenute da investitori qualificati		–
Numero quote detenute da soggetti non residenti		139.758,210
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,38%

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	50.321.863	25,44%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	10.887.962	5,51%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro Canadese	121.997		46.904	168.901		1	1
Franco Svizzero	409.558		94.597	504.155			
Corona Danese	1.442.677		179.789	1.622.466			
Euro	134.259.862		3.705.521	137.965.383		264.313	264.313
Sterlina Inglese	826.234		410.688	1.236.922			
Dollaro di Hong Kong	2.558.005		67.616	2.625.621			
Yen Giapponese	5.372.717		51.250	5.423.967			
Corona Svedese	1.037.265		91.150	1.128.415			
Dollaro USA	47.163.107		201.484	47.364.591		425	425
Totale	**193.191.422**		**4.848.999**	**198.040.421**		**264.739**	**264.739**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	1.598.759		2.278.330	
2. Titoli di capitale	1.031.404	-483.492	14.191.584	-4.527.055
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-127.480		-839.581	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-684.053			
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni				
- *swap*				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-82.434	-76.974

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2.446
- c/c denominato in divise estere	-427
Totale	**-2.873**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	1.782	0,98%			1.293	0,71%		
Provvigioni di base	1.782	0,98%			1.293	0,71%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	68	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	94	0,05%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	8	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	32	0,02%						
- contributo vigilanza Consob								
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	32	0,02%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	395	0,22%			395	0,22%		
Costi ricorrenti totali	**2.390**	**1,32%**			**1.688**	**0,93%**		
10) Provvigioni di incentivo	1.616	0,89%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	63		0,07%					
di cui: - su titoli azionari	57		0,07%					
- su titoli di debito								
- su derivati	6		0,00%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	3			2,01%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	28	0,02%						
Totale spese	**4.100**	**2,258%**			**1.688**	**0,93%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo - Classe A	-1.615.732
Totale	**-1.615.732**

IV.3 - Remunerazioni
Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	2
Altri ricavi diversi	1
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-234.635
Commissioni deposito cash	-219.725
Oneri conti derivati	-14.910
Totale	**-234.633**

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2021	V	EUR	170
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2021	V	EUR	47
Futures su titoli di debito	EURO-SCHATZ FUTURE 08/03/2021	V	EUR	40
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2021	V	EUR	195
Futures su indici	S&P 500 E-MINI FUTURE 19/03/2021	V	USD	60
Futures su indici	EURO STOXX 50 - FUTURE 19/03/2021	V	EUR	50

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			62.606		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	307.529.933
- Vendite	133.537.447
Totale compravendite	**441.067.380**
- Sottoscrizioni	192.173.043
- Rimborsi	8.450.029
Totale raccolta	**200.623.072**
Totale	240.444.308
Patrimonio medio	181.586.700
Turnover portafoglio	**132,41%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Innovation 4 Future"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Innovation 4 Future" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per il periodo dal 20 gennaio 2020, data di avvio dell'operatività del Fondo, al 30 dicembre 2020 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale

circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Innovation 4 Future" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Innovation 4 Future" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Innovation 4 Future" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Accumulo Smart Attivo

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha concluso il periodo di collocamento nel mese di aprile, momento dal quale la gestione ha implementato la strategia e il portafoglio.
Il rendimento dal lancio risulta positivo, grazie al buon andamento delle quotazioni azionarie e al restringimento degli spread di credito, successivi alle politiche monetarie e fiscali adottate da Banche Centrali e governi per contrastare la crisi da pandemia Covid-19.
L'utilizzo del budget di rischio è risultato crescente, nel corso del periodo in esame, per effetto della crescita del peso delle strategie azionarie in portafoglio.
Coerentemente con la politica di gestione del fondo, si è proseguito con il graduale accumulo di esposizione azionaria sui mercati globali. In termini di esposizione geografica, è stata mantenuta una leggera preferenza sull'area statunitense rispetto a quella europea.
La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi prevalentemente investment grade, mantenendo un atteggiamento prudente e privilegiando l'esposizione al debito corporate rispetto all'allocazione al debito emergente. L'esposizione al dollaro è stata mediamente del 15%.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento del fondo, si continuerà ad accumulare attivi maggiormente rischiosi acquistando esposizione ai mercati azionari globali e riducendo contestualmente la componente obbligazionaria a breve scadenza.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 313.704.166,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**323.921.993**	**97,53%**
A.1 Titoli di debito	216.307.527	65,13%
A1.1 Titoli di Stato	62.235.742	18,74%
A1.2 Altri	154.071.785	46,39%
A.2 Titoli di capitale	93.089.934	28,03%
A.3 Parti di O.I.C.R.	14.524.532	4,37%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**594.480**	**0,18%**
B.1 Titoli di debito	594.480	0,18%
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	**2.526.349**	**0,76%**
F.1 Liquidità disponibile	2.460.411	0,74%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	110.945	0,03%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-45.007	-0,01%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**5.083.676**	**1,53%**
G.1 Ratei attivi	1.993.212	0,60%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	3.090.464	0,93%
TOTALE ATTIVITÀ	**332.126.498**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020
	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	**149.491**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	149.491
M.2 Proventi da distribuire	
M.3 Altri	
N. ALTRE PASSIVITÀ	**541.682**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	476.196
N.2 Debiti di imposta	
N.3 Altre	65.486
TOTALE PASSIVITÀ	**691.173**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**331.435.325**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**62.797.933,513**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,278**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	65.476.664,164
Quote rimborsate	2.678.730,651

Non sono state emesse quote di classe Z.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**20.774.308**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.122.989	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.189.377	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	933.612	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.255.485	
A2.1 Titoli di debito	137.146	
A2.2 Titoli di capitale	2.118.339	
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	16.877.763	
A3.1 Titoli di debito	5.169.250	
A3.2 Titoli di capitale	11.834.818	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-126.305	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-2.481.929	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**20.774.308**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**26.828**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.348	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.348	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	23.480	
B3.1 Titoli di debito	23.480	
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**26.828**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**1.900.801**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	1.900.801	
C1.1 Su strumenti quotati	1.900.801	
C1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**1.928.755**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	2.013.294	
E.1.1 Risultati realizzati	2.013.294	
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-84.539	
E.3.1 Risultati realizzati	-262.129	
E.3.2 Risultati non realizzati	177.590	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**24.630.692**
G. ONERI FINANZIARI	**-8.689**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-8.689	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio		**24.622.003**
H. ONERI DI GESTIONE	**-6.536.186**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-5.248.015	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-2.086.604	
Provvigioni di gestione - Classe A	-3.161.411	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-115.334	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-159.430	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-7.320	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-296.071	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-710.016	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-344.027**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	2	
I.3 ALTRI ONERI	-344.029	
Risultato della gestione prima delle imposte		**17.741.790**
L. IMPOSTE	**-10.631**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-10.631	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**17.731.159**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,278
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,286
Valore minimo della quota	4,983

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
(**) Il Fondo ha preso avvio in data 20/01/2020.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota
All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi e corporate internazionali e ai rischi dei mercati azionari internazionali, in coerenza con la natura progressiva dell'incremento del peso in portafoglio dell'azionario.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo ha sempre rispettato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 61.70%.
Con l'obiettivo di mantenere una allocazione in linea con la value proposition del prodotto e in considerazione delle mutate condizioni di mercato a seguito degli effetti della crisi Covid-19, si è provveduto nell'interesse dei sottoscrittori a modificare la classe di rischio del fondo, che è passato dalla classe 4 alla classe 5.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio
Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	10.007.566	38.778.801	6.357.569	7.091.806
- di altri enti pubblici		18.803.550		901.710
- di banche	2.541.768	10.067.499	2.914.858	169.331
- di altri	6.981.968	85.197.645	25.147.098	1.346.358
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	3.545.476	26.721.437	61.768.230	
- con voto limitato				
- altri			1.054.791	
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		14.524.532		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**23.076.778**	**194.093.464**	**97.242.546**	**9.509.205**
- in percentuale del totale delle attività	**6,95%**	**58,44%**	**29,28%**	**2,86%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	24.340.733	192.326.080	97.745.975	9.509.205
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**24.340.733**	**192.326.080**	**97.745.975**	**9.509.205**
- in percentuale del totale delle attività	**7,33%**	**57,91%**	**29,43%**	**2,86%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		1.232.046	
Alimentare	2.907.662	12.540.453	
Assicurativo	1.505.250	1.119.295	
Bancario	4.228.439	15.693.456	
Chimico e idrocarburi	4.514.420	7.072.979	
Commercio	7.325.890	1.572.268	
Comunicazioni	8.543.965	7.689.036	
Elettronico	22.953.135	13.148.980	
Enti pubblici economici		19.705.260	
Farmaceutico	15.988.022	9.132.076	
Finanziario	7.815.205	3.014.512	14.524.532
Immobiliare - Edilizio		5.509.150	
Meccanico - Automobilistico	4.952.920	5.482.462	
Minerario e Metallurgico	1.717.333	342.341	
Sovranazionali		41.333.000	
Tessile	2.536.380	1.615.039	
Titoli di Stato		62.235.742	
Trasporti	2.258.032	107.177	
Diversi	5.843.281	7.762.255	
Totali	**93.089.934**	**216.307.527**	**14.524.532**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	232.294.102	20.676.280
- titoli di stato	68.330.250	6.787.467
- altri	163.963.852	13.888.813
Titoli di capitale	130.924.033	51.857.407
Parti di O.I.C.R.	14.650.837	
Totale	**377.868.972**	**72.533.687**

II.1 - Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Enti pubblici economici		594.480	
Totali		**594.480**	

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri			594.480	
Titoli di capitale - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di O.I.C.R. - FIA aperti retail - altri **Totali**				
- in valore assoluto			**594.480**	
- in percentuale del totale delle attività			**0,18%**	

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	508.750	
- titoli di Stato		
- altri	508.750	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**508.750**	

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	855.764	7.267.906	4.985.773
Euro	28.267.813	48.867.248	126.657.503
Totale	**29.123.577**	**56.135.154**	**131.643.276**

II.4 - Strumenti finanziari derivati
A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	834.687
- Liquidità disponibile in divise estere	1.625.724
Totale	**2.460.411**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	38.183
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	72.762
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**110.945**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-42.500
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-2.507
Totale	**-45.007**
Totale posizione netta di liquidità	**2.526.349**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	1.993.212
Rateo su titoli stato quotati	534.675
Rateo su obbligazioni quotate	1.455.334
Rateo su obbligazioni non quotate	3.203
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	3.090.464
Liquidità da ricevere su dividendi	21.960
Risconto commissioni di collocamento	3.068.504
Totale	**5.083.676**

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	65.000	14.524.532	4,37%
EUROPEAN INVT BK 4% 10-15/04/2030	EUR	8.000.000	11.381.200	3,43%
ITALY BOTS 0% 20-12/03/2021	EUR	10.000.000	10.007.566	3,01%
EUROPEAN INVT BK 4% 05-15/10/2037	EUR	5.000.000	8.493.500	2,56%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	7.000.000	8.129.590	2,45%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	6.000.000	7.665.060	2,31%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	4.000.000	6.853.800	2,06%
EFSF 1.25% 17-24/05/2033	EUR	5.000.000	5.948.750	1,79%
COMUNIDAD MADRID 1.826% 15- 30/04/2025	EUR	5.000.000	5.457.000	1,64%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	4.000.000	4.741.280	1,43%
PORTUGUESE OTS 2.125% 18-17/10/2028	EUR	4.000.000	4.715.040	1,42%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 17-13/04/2033	EUR	4.000.000	4.668.960	1,41%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	4.000.000	4.450.240	1,34%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	4.000.000	4.202.000	1,27%
SPANISH GOVT 3.45% 16-30/07/2066	EUR	2.000.000	3.622.000	1,09%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028	EUR	3.000.000	3.394.860	1,02%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	2.000.000	3.356.560	1,01%
AGENCE FRANCAISE 1.375% 14-17/09/2024	EUR	3.000.000	3.201.870	0,96%
LAND HESSEN 0.375% 16-06/07/2026	EUR	3.000.000	3.146.670	0,95%
KHFC 0.75% 18-30/10/2023	EUR	3.000.000	3.080.400	0,93%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.500.000	2.896.225	0,87%
HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025	EUR	2.500.000	2.838.475	0,86%
KERRY GROUP FIN 2.375% 15-10/09/2025	EUR	2.500.000	2.788.225	0,84%
EFSF 1.7% 17-13/02/2043	EUR	2.000.000	2.711.000	0,82%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	2.354.780	0,71%
MICROSOFT CORP	USD	12.000	2.162.644	0,65%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 18-27/09/2023	EUR	2.000.000	2.122.680	0,64%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	2.088.040	0,63%
GENERAL MILLS IN 1% 15-27/04/2023	EUR	2.000.000	2.048.540	0,62%
RENTOKIL INITIAL 3.25% 13-07/10/2021	EUR	2.000.000	2.034.220	0,61%
DANONE 2.25% 13-15/11/2021	EUR	2.000.000	2.032.080	0,61%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	EUR	1.000.000	1.893.470	0,57%
APPLE INC	USD	16.500	1.793.732	0,54%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	1.700.000	1.777.027	0,54%
FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045	EUR	1.000.000	1.726.490	0,52%
KPN NV 4.5% 11-04/10/2021	EUR	1.625.000	1.677.585	0,51%
ICADE 1.5% 17-13/09/2027	EUR	1.500.000	1.631.130	0,49%
AMAZON.COM INC	USD	600	1.602.788	0,48%
ASML HOLDING NV	EUR	4.000	1.594.000	0,48%
BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	1.500.000ì	1.567.965	0,47%
ABBVIE INC 1.375% 16-17/05/2024	EUR	1.500.000	1.565.640	0,47%
FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	1.500.000	1.559.415	0,47%
ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	1.500.000	1.539.870	0,46%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.537.095	0,46%
TAKEDA PHARMACEU 1.125% 18-21/11/2022	EUR	1.500.000	1.534.635	0,46%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.533.045	0,46%
ORLEN CAPITAL 2.5% 14-30/06/2021	EUR	1.500.000	1.512.180	0,46%
ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	1.500.000	1.511.820	0,46%
FMC FINANCE VII 5.25% 11-15/02/2021	EUR	1.500.000	1.508.880	0,45%
ALLIANZ SE-REG	EUR	7.500	1.505.250	0,45%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

NOTA INTEGRATIVA

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati
A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		149.491
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	34.978
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	114.513
Totale		**149.491**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-476.196
Rateo passivo depositario	-12.849
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.819
Rateo passivo stampa prospetti	-2.742
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-85.963
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-352.963
Rateo passivo calcolo quota	-10.860
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-65.486
Rateo interessi passivi su c/c	-6.360
Rateo passivo imposta titoli	-3.912
Rateo passivo costi di ricerca	-55.212
Arrotondamenti	-2
Totale	**-541.682**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
		Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	327.383.321
	- sottoscrizioni singole	280.299.217
	- piani di accumulo	
	- *switch* in entrata	47.084.104
	b) risultato positivo della gestione	17.731.159
Decrementi	a) rimborsi:	13.679.155
	- riscatti	13.489.780
	- piani di rimborso	
	- *switch* in uscita	189.375
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	
Patrimonio netto a fine periodo		**331.435.325**
Numero totale quote in circolazione		62.797.933,513
Numero quote detenute da investitori qualificati		–
% Quote detenute da investitori qualificati		–
Numero quote detenute da soggetti non residenti		164.278,517
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,26%

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	52.881.850	15,96%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	20.324.377	6,13%
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	16.514.114	4,98%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Franco Svizzero	3.588.389		225.460	3.813.849			
Corona Danese	1.337.285		41.490	1.378.775			
Euro	231.121.380		5.744.997	236.866.377		685.048	685.048
Sterlina Inglese	4.586.496		7.495	4.593.991		72	72
Corona Norvegese			21.154	21.154		62	62
Corona Svedese	1.097.383		60.248	1.157.631			
Dollaro USA	82.785.540		1.509.181	84.294.721		5.991	5.991
Totale	**324.516.473**		**7.610.025**	**332.126.498**		**691.173**	**691.173**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA
I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	137.146	-80.686	5.169.250	-1.687.456
2. Titoli di capitale	2.118.339	-1.499.304	11.834.818	-4.452.566
3. Parti di O.I.C.R.			-126.305	-1.233.212
- OICVM			-126.305	-1.233.212
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			23.480	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-1.571.181			
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	-910.748		1.900.801	
Altre operazioni: - *future* - opzioni - *swap*				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	 2.202.192 -188.898	
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-262.129	177.590

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2.564
- c/c denominato in divise estere	-6.125
Totale	**-8.689**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	3.161	1,03%			2.294	0,75%		
Provvigioni di base	3.161	1,03%			2.294	0,75%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	115	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	51	0,02%						
4) Compenso del depositario	159	0,05%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	89	0,03%						
- contributo vigilanza Consob								
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	89	0,03%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	710	0,23%			710	0,23%		
Costi ricorrenti totali	**4.303**	**1,40%**			**3.004**	**0,98%**		
10) Provvigioni di incentivo	2.087	0,68%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	111		0,06%					
di cui: - su titoli azionari	100		0,06%					
- su titoli di debito								
- su derivati	11		0,00%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	9			2,06%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	96	0,03%						
Totale spese	**6.606**	**2,15%**			**3.004**	**0,98%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo - Classe A	-2.086.604
Totale	**-2.086.604**

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	2
Altri ricavi diversi	2
I3. Altri oneri	-344.029
Commissioni deposito cash	-312.622
Oneri conti derivati	-31.404
Arrotondamenti	-3
Totale	**-344.027**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-10.631
Imposta titoli tassati	-10.631
Totale	**-10.631**

La voce si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2021	V	EUR	200
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2021	V	EUR	70
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2021	V	EUR	190
Futures su divise	EURO FX CURR FUT (CME) 15/03/2021	A	USD	200

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			110.873		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	378.377.722
- Vendite	72.533.687
Totale compravendite	**450.911.409**
- Sottoscrizioni	327.383.321
- Rimborsi	13.679.155
Totale raccolta	**341.062.476**
Totale	109.848.933
Patrimonio medio	307.737.788
Turnover portafoglio	**35,70%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Accumulo Smart Attivo"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart Attivo" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per il periodo dal 20 gennaio 2020, data di avvio dell'operatività del Fondo, al 30 dicembre 2020 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale

circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart Attivo" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart Attivo" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Smart Attivo" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Fidelity China Evolution

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha concluso il periodo di collocamento in data 4 agosto e da quel momento la gestione ha iniziato ad implementare la strategia, mantenendo una esposizione al mercato azionario cinese nell'intorno del 75%. La gestione si è focalizzata nella selezione di aziende che si reputano vincenti e capaci di crescere e creare soluzioni innovative.
La performance realizzata nel periodo considerato è stata positiva e generata in gran parte dalla componente azionaria di portafoglio. Anche la componente obbligazionaria investita su titoli governativi europei ha contribuito positivamente ma in misura contenuta.
A livello settoriale, i titoli tecnologici e dell'health care hanno apportato il contributo maggiore alle performance. In particolare, un contributo positivo è stato fornito dalle società in portafoglio produttrici di semiconduttori (SK Hynix e Taiwan Semiconductor Manufacturing), da produttori di PC e provider di servizi internet che hanno tratto grandi vantaggi dalla diffusione dello smartworking (Lenovo Group e 21 Vianet), da aziende farmaceutiche come Wuxi Biologics, Wuxi Apptec e Innovent Biologics che hanno concordato un taglio dei prezzi inferiore alle aspettative per accedere ai rimborsi previsti dai piani assicurativi statali.
In generale le società innovative su cui il prodotto è focalizzato hanno realizzato ottime performance, con solo qualche eccezione.

PROSPETTIVE

Nel prossimo periodo la gestione non prevede di modificare l'assetto di base del portafoglio.
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, tuttavia sarà mantenuto un atteggiamento prudenziale continuando a monitorare costantemente il quadro geopolitico, la situazione economica, le vicende legate alla pandemia e le relazioni commerciali tra USA e Cina.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 411.629.070,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**427.303.137**	**94,74%**
A.1 Titoli di debito	95.859.235	21,25%
A1.1 Titoli di Stato	95.859.235	21,25%
A1.2 Altri		
A.2 Titoli di capitale	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	**12.062.079**	**2,67%**
F.1 Liquidità disponibile	12.662.008	2,81%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	599.823	0,13%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.199.752	-0,27%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**11.643.910**	**2,58%**
G.1 Ratei attivi	490.146	0,11%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	11.153.764	2,47%
TOTALE ATTIVITÀ	**451.009.126**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020
	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	**993**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	993
M.2 Proventi da distribuire	
M.3 Altri	
N. ALTRE PASSIVITÀ	**6.051.168**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	6.049.112
N.2 Debiti di imposta	
N.3 Altre	2.056
TOTALE PASSIVITÀ	**6.052.161**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**444.956.965**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**82.374.679,017**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,402**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	83.328.530,042
Quote rimborsate	953.851,025

Non sono state emesse quote di classe Z.

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**45.092.789**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	964.494	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	430.666	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	533.828	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	6.103.581	
A2.1 Titoli di debito	-64.547	
A2.2 Titoli di capitale	6.168.128	
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	38.024.714	
A3.1 Titoli di debito	-593.022	
A3.2 Titoli di capitale	38.617.736	
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**45.092.789**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-1.164.907**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-1.164.907	
E.3.1 Risultati realizzati	275.706	
E.3.2 Risultati non realizzati	-1.440.613	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**43.927.882**
G. ONERI FINANZIARI	**-242**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-242	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio		**43.927.640**
H. ONERI DI GESTIONE	**-10.449.083**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-8.482.223	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-5.360.524	
Provvigioni di gestione - Classe A	-3.121.699	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-79.007	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-101.551	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-2.250	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-522.460	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-1.261.592	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-150.662**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI		
I.3 ALTRI ONERI	-150.662	
Risultato della gestione prima delle imposte		**33.327.895**
L. IMPOSTE		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**33.327.895**

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,402
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,402
Valore minimo della quota	4,895

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
(**) Il Fondo ha preso avvio in data 22/06/2020.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota
All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercato azionario cinese e internazionale, e in misura minore, al mercato obbligazionario governativo Euro. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 80.15%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio
Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri		95.859.235		
Titoli di capitale - con diritto di voto - con voto limitato - altri			20.359.676	311.084.226
Parti di O.I.C.R. - OICVM - FIA aperti retail - altri **Totali**				
- in valore assoluto		**95.859.235**	**20.359.676**	**311.084.226**
- in percentuale del totale delle attività		**21,25%**	**4,51%**	**68,98%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione **Totali**		95.859.235	67.071.111	264.372.791
- in valore assoluto		**95.859.235**	**67.071.111**	**264.372.791**
- in percentuale del totale delle attività		**21,25%**	**14,87%**	**58,62%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Assicurativo	9.290.837		
Bancario	4.917.914		
Chimico e idrocarburi	5.188.519		
Commercio	11.378.125		
Comunicazioni	104.760.993		
Elettronico	83.009.364		
Farmaceutico	61.858.588		
Finanziario	6.485.678		
Meccanico - Automobilistico	24.580.950		
Tessile	4.773.639		
Titoli di Stato		95.859.235	
Diversi	15.199.295		
Totali	**331.443.902**	**95.859.235**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	114.092.176	17.575.372
- titoli di stato	114.092.176	17.575.372
- altri		
Titoli di capitale	342.189.372	55.531.334
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**456.281.548**	**73.106.706**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	4.311.879	91.547.356	
Totale	**4.311.879**	**91.547.356**	

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi.

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	9.846.349
- Liquidità disponibile in divise estere	2.815.659
Totale	**12.662.008**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	25
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	599.798
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**599.823**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-599.798
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	-599.776
- Interessi passivi da pagare	-178
Totale	**-1.199.752**
Totale posizione netta di liquidità	**12.062.079**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	490.146
Rateo su titoli stato quotati	490.146
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	11.153.764
Liquidità da ricevere su dividendi	50.103
Risconto commissioni di collocamento	11.103.661
Totale	**11.643.910**

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	496.000	29.102.273	6,45%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	1.051.900	26.055.505	5,78%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	767.000	11.651.021	2,58%
MEITUAN-CLASS B	HKD	351.000	10.593.587	2,35%
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	2.622.000	10.283.701	2,28%
FRANCE O.A.T. 1.75% 13-25/05/2023	EUR	9.700.000	10.277.926	2,28%
FRANCE O.A.T. 3% 12-25/04/2022	EUR	9.400.000	9.854.866	2,19%
BUNDESOBL-120 0% 18-13/10/2023	EUR	9.520.000	9.722.205	2,16%
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	HKD	933.000	9.720.635	2,16%
21VIANET GROUP INC-ADR	USD	335.923	9.520.162	2,11%
FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022	EUR	9.000.000	9.487.350	2,10%
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	USD	63.613	9.371.417	2,08%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	942.000	9.290.837	2,06%
SK HYNIX INC	KRW	100.998	8.956.917	1,99%
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDI	HKD	1.426.000	8.793.100	1,95%
QUALCOMM INC	USD	71.219	8.681.996	1,93%
WUXI APPTEC CO LTD-H	HKD	538.300	8.433.738	1,87%
JD.COM INC - CL A	HKD	226.900	8.037.839	1,78%
MEDIATEK INC	TWD	352.000	7.597.851	1,69%
GLOBAL UNICHIP CORP	TWD	763.000	7.417.766	1,65%
GDS HOLDINGS LTD - ADR	USD	94.322	7.211.122	1,60%
HUTCHISON CHINA MEDITECH-ADR	USD	268.038	6.861.930	1,52%
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	HKD	2.545.000	6.859.083	1,52%
INNOCARE PHARMA LTD	HKD	4.794.000	6.807.095	1,51%
BUNDESSCHATZANW 0% 20-10/06/2022	EUR	6.600.000	6.665.868	1,48%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2023	EUR	6.470.000	6.570.156	1,46%
LENOVO GROUP LTD	HKD	8.662.000	6.494.854	1,44%
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	HKD	6.476.000	6.485.678	1,44%
BUNDESSCHATZANW 0% 20-11/03/2022	EUR	6.400.000	6.452.928	1,43%
BELGIAN RETAIL 2.25% 13-22/06/2023	EUR	6.000.000	6.440.820	1,43%
NETHERLANDS GOVT 2.25% 12-15/07/2022	EUR	5.900.000	6.167.565	1,37%
GLODON CO LTD-A	CNY	607.968	5.827.878	1,29%
REP OF AUSTRIA 0% 20-20/04/2023	EUR	5.270.000	5.350.894	1,19%
SHANDONG SINOCERA FUNCTION-A	CNY	931.761	5.188.517	1,15%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	960.000	4.917.914	1,09%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	305.300	4.773.639	1,06%
HARBIN BOSHI AUTOMATION CO-A	CNY	3.115.202	4.769.944	1,06%
LARGAN PRECISION CO LTD	TWD	51.000	4.758.929	1,06%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	556.000	4.664.552	1,03%
SHANGHAI WEAVER NETWORK CO-A	CNY	364.645	4.502.257	1,00%
ESTUN AUTOMATION CO LTD-A	CNY	1.193.294	4.409.028	0,98%
SILERGY CORP	TWD	64.000	4.370.200	0,97%
WEIMOB INC	HKD	3.026.000	4.366.490	0,97%
BUNDESOBL-174 0% 16-08/10/2021	EUR	4.290.000	4.311.879	0,96%
UNIVERSAL SCIENTIFIC INDUS-A	CNY	1.767.586	4.279.580	0,95%
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	358.500	4.263.314	0,95%
JIANGSU HENGRUI MEDICINE C-A	CNY	285.257	4.018.382	0,89%
REP OF AUSTRIA 0% 16-15/07/2023	EUR	4.000.000	4.066.800	0,90%
BEIJING THUNISOFT CORP LTD-A	CNY	1.312.802	3.849.623	0,85%
KE HOLDINGS INC	USD	71.124	3.690.203	0,82%
PEIJIA MEDICAL LTD	HKD	1.218.000	3.621.141	0,80%
DEUTSCHLAND REP 2% 13-15/08/2023	EUR	3.300.000	3.540.735	0,79%
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A	CNY	2.031.151	3.470.577	0,77%
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	USD	128.112	3.463.049	0,77%

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BILIBILI INC-SPONSORED ADR	USD	43.400	3.328.962	0,74%
DOUYU INTERNATIONAL HOLD-ADR	USD	348.880	3.264.590	0,72%
SHENZHEN YUTO PACKAGING TE-A	CNY	800.144	2.937.400	0,65%
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	5.789	2.720.763	0,60%
VENUS MEDTECH HANGZHOU INC-H	HKD	314.500	2.613.756	0,58%
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	HKD	162.600	2.585.026	0,57%
CHINA ISOTOPE & RADIATION CO	HKD	905.400	2.468.647	0,55%
FRANCE O.A.T. 0% 17-25/03/2023	EUR	2.400.000	2.438.784	0,54%
SINO BIOPHARMACEUTICAL	HKD	2.991.000	2.365.010	0,52%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		993
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	993
Altri		
Totale		**993**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-6.049.112
Rateo passivo depositario	-16.962
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.795
Rateo passivo stampa prospetti	-1.371
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-5.360.524
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-645.124
Rateo passivo calcolo quota	-14.336
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-2.056
Rateo interessi passivi su c/c	-2.055
Arrotondamenti	-1
Totale	**-6.051.168**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
		Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	416.642.650
	- sottoscrizioni singole	370.977.729
	- piani di accumulo	
	- *switch* in entrata	45.664.921
	b) risultato positivo della gestione	33.327.895
Decrementi	a) rimborsi:	5.013.580
	- riscatti	4.916.758
	- piani di rimborso	
	- *switch* in uscita	96.822
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	
Patrimonio netto a fine periodo		**444.956.965**
Numero totale quote in circolazione		82.374.679,017
Numero quote detenute da investitori qualificati		–
% Quote detenute da investitori qualificati		–
Numero quote detenute da soggetti non residenti		519.942,734
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,63%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	95.859.235		21.440.003	117.299.238		6.052.098	6.052.098
Won Sudcoreano	11.677.680			11.677.680			
Dollaro USA	55.393.432		2.215.883	57.609.315		63	63
Dollaro di Hong Kong	185.323.836		6.273	185.330.109			
Dollaro Taiwanese	35.795.766		43.830	35.839.596			
Yuan Cinese	43.253.188			43.253.188			
Totale	**427.303.137**		**23.705.989**	**451.009.126**		**6.052.161**	**6.052.161**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-64.547		-593.022	
2. Titoli di capitale	6.168.128	851.943	38.617.736	-5.452.886
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	275.706	-1.440.613

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-179
- c/c denominato in divise estere	-63
Totale	**-242**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	3.122	0,82%			2.270	0,59%		
Provvigioni di base	3.122	0,82%			2.270	0,59%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	79	0,02%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	102	0,03%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo vigilanza Consob - oneri bancari - oneri fiscali doppia imposizione - altre								
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	1.262	0,33%			1.262	0,33%		
Costi ricorrenti totali	**4.578**	**1,20%**			**3.532**	**0,92%**		
10) Provvigioni di incentivo	5.361	1,40%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	258		0,07%					
di cui: - su titoli azionari	258		0,07%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	253	0,07%						
Totale spese	**10.450**	**2,73%**			**3.532**	**0,92%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo - Classe A	-5.360.524
Totale	**-5.360.524**

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-150.662
Commissioni deposito cash	-150.661
Arrotondamenti	-1
Totale	**-150.662**

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			150.524	107.862	

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	456.281.548
- Vendite	73.106.706
Totale compravendite	**529.388.254**
- Sottoscrizioni	416.642.650
- Rimborsi	5.013.580
Totale raccolta	**421.656.230**
Totale	107.732.024
Patrimonio medio	382.822.797
Turnover portafoglio	**28,14%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Fidelity China Evolution"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Fidelity China Evolution" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per il periodo dal 22 giugno 2020, data di avvio dell'operatività del Fondo, al 30 dicembre 2020 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale

circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Fidelity China Evolution" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Fidelity China Evolution" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Fidelity China Evolution" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha concluso il periodo di collocamento a metà dicembre, momento dal quale la gestione ha implementato la strategia e il portafoglio.
La gestione ha quindi iniziato l'attività di graduale accumulo azionario, acquistando esposizione ai mercati azionari globali.
Ad oggi viene mantenuta una leggera preferenza sull'area statunitense rispetto a quella europea.
Per quanto attiene la componente obbligazionaria di portafoglio, l'investimento prevalente risulta in titoli societari e governativi investment grade, mantenendo un atteggiamento prudente e privilegiando l'esposizione al debito corporate rispetto all'allocazione al debito emergente. L'esposizione al dollaro è stata mediamente del 15%.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento del fondo, si continuerà ad accumulare attivi maggiormente rischiosi acquistando esposizione ai mercati azionari globali e riducendo contestualmente la componente obbligazionaria a breve scadenza.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 190.187.910,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**176.674.102**	**92,86%**
A.1 Titoli di debito	74.934.175	39,39%
A1.1 Titoli di Stato	44.728.552	23,51%
A1.2 Altri	30.205.623	15,88%
A.2 Titoli di capitale	38.511.410	20,24%
A.3 Parti di O.I.C.R.	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	**10.372.850**	**5,45%**
F.1 Liquidità disponibile	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		
G. ALTRE ATTIVITÀ	**3.216.650**	**1,69%**
G.1 Ratei attivi	389.347	0,21%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	2.827.303	1,49%
TOTALE ATTIVITÀ	**190.263.602**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020
	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	**236.476**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	186.608
N.2 Debiti di imposta	
N.3 Altre	49.868
TOTALE PASSIVITÀ	**249.982**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**190.013.620**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**38.037.580,948**
Valore unitario delle quote - Classe A	**4,995**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	38.146.768,852
Quote rimborsate	109.187,904

Non sono state emesse quote di classe Z.

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**10.405**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	24.990	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	21.175	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	3.815	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.375	
A3.1 Titoli di debito	-76.072	
A3.2 Titoli di capitale	246.926	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	-166.479	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-18.960	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**10.405**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**275.862**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	275.862	
E.3.1 Risultati realizzati	104.326	
E.3.2 Risultati non realizzati	171.536	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**286.267**
G. ONERI FINANZIARI	**-597**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-597	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio		**285.670**
H. ONERI DI GESTIONE	**-277.137**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-161.591	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-60.330	
Provvigioni di gestione - Classe A	-101.261	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-16.253	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-19.230	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-785	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-49.965	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-29.313	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-182.823**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI		
I.3 ALTRI ONERI	-182.823	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-174.290**
L. IMPOSTE		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**-174.290**

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,995
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,005
Valore minimo della quota	4,984

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
(**) Il Fondo ha preso avvio in data 16/09/2020.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota
All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi e corporate internazionali e, in misura marginale, ai rischi dei mercati azionari internazionali, in coerenza con la natura progressiva dell'incremento del peso in portafoglio dell'azionario. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo ha sempre rispettato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo dello 33.11%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio
Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	7.036.678	37.691.874		
- di altri enti pubblici		13.551.514		
- di banche	3.114.000	4.591.035		
- di altri		8.949.074		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	1.534.061	10.670.478	25.848.663	
- con voto limitato				
- altri			458.208	
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		42.545.267		
- FIA aperti retail				
- altri		20.683.250		
Totali				
- in valore assoluto	**11.684.739**	**138.682.492**	**26.306.871**	
- in percentuale del totale delle attività	**6,14%**	**72,89%**	**13,83%**	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	27.701.614	117.305.773	31.666.715	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**27.701.614**	**117.305.773**	**31.666.715**	
- in percentuale del totale delle attività	**14,56%**	**61,65%**	**16,64%**	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	1.243.862		
Assicurativo	541.890		
Bancario	1.580.116	7.705.035	
Chimico e idrocarburi	1.907.162		
Commercio	3.137.754		
Comunicazioni	3.595.292		
Elettronico	9.539.495		
Enti pubblici economici		13.551.514	
Farmaceutico	6.781.838		
Finanziario	3.239.575		63.228.517
Meccanico - Automobilistico	2.033.859		
Minerario e Metallurgico	678.377		
Sovranazionali		8.949.074	
Tessile	922.194		
Titoli di Stato		44.728.552	
Trasporti	910.772		
Diversi	2.399.224		
Totali	**38.511.410**	**74.934.175**	**63.228.517**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	75.010.246	
- titoli di stato	44.715.872	
- altri	30.294.374	
Titoli di capitale	38.264.484	
Parti di O.I.C.R.	63.394.996	
Totale	**176.669.726**	

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	2.003.134	9.667.584	63.263.457
Totale	**2.003.134**	**9.667.584**	**63.263.457**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi.

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	8.668.467
- Liquidità disponibile in divise estere	1.686.363
Totale	**10.354.830**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	18.020
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**18.020**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di liquidità	**10.372.850**

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	389.347
Rateo su titoli stato quotati	319.284
Rateo su obbligazioni quotate	70.063
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	2.827.303
Liquidità da ricevere su dividendi	3.792
Risconto commissioni di collocamento	2.823.511
Totale	**3.216.650**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	800.000	9.989.838	5,25%
FIDELITY ASIAN BOND FD-YAUSD	USD	700.000	9.554.896	5,02%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	7.000.000	7.419.860	3,90%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	5.200.000	6.096.168	3,20%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	4.700.000	6.004.297	3,16%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	100.000	5.983.000	3,15%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	25.000	5.586.358	2,94%
DPAM L -BDS EMK	EUR	40.000	5.471.200	2,88%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	3.000.000	5.140.350	2,70%
ISHARES HY CORP	EUR	50.000	5.138.000	2,70%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	5.000.000	5.033.544	2,65%
INVESCO US HYFA DIST	EUR	230.000	4.802.400	2,52%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	230.000	4.759.850	2,50%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026	EUR	4.500.000	4.603.365	2,42%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	4.500.000	4.591.035	2,41%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	EUR	4.500.000	4.576.410	2,41%
NB EMERG MKTS DBT-LOC CUR-I	USD	500.000	4.304.703	2,26%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	3.500.000	4.064.795	2,14%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	3.000.000	3.961.530	2,08%
NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	20.000	3.836.800	2,02%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	3.500.000	3.822.315	2,01%
FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	200.000	3.801.471	2,00%
CASSA DEPOSITI E 1.5% 20-20/04/2023	EUR	3.000.000	3.114.000	1,64%
EFSF 0.4% 18-17/02/2025	EUR	2.300.000	2.394.714	1,26%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	2.300.000	2.344.919	1,23%
REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037	EUR	1.200.000	2.052.804	1,08%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.000.000	2.026.820	1,07%
ITALY BOTS 0% 20-14/04/2021	EUR	2.000.000	2.003.134	1,05%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	1.700.000	1.733.677	0,91%
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	EUR	1.500.000	1.674.510	0,88%
SPANISH GOVT 0% 20-30/04/2023	EUR	1.500.000	1.520.040	0,80%
MICROSOFT CORP	USD	5.200	937.146	0,49%
EUROPEAN UNION 0.3% 20-04/11/2050	EUR	700.000	755.888	0,40%
APPLE INC	USD	6.500	706.622	0,37%
AMAZON.COM INC	USD	260	694.542	0,37%
SAP SE	EUR	5.300	568.266	0,30%
ASML HOLDING NV	EUR	1.400	557.900	0,29%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	12.300	557.559	0,29%
NESTLE SA-REG	CHF	5.800	556.821	0,29%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	13.000	545.740	0,29%
ALLIANZ SE-REG	EUR	2.700	541.890	0,29%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.900	540.608	0,28%

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
AMUNDI SA	EUR	7.850	533.800	0,28%
ORSTED A/S	DKK	3.180	531.571	0,28%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	3.800	529.150	0,28%
ASTRAZENECA PLC	GBP	6.400	524.081	0,28%
INTESA SANPAOLO	EUR	270.000	516.402	0,27%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4.000	483.400	0,25%
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	3.360	480.144	0,25%
UNILEVER PLC	EUR	9.600	477.696	0,25%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		13.506
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	13.506
Altri		
Totale		**13.506**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-186.608
Rateo passivo depositario	-7.307
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.749
Rateo passivo stampa prospetti	-785
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-60.330
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-101.261
Rateo passivo calcolo quota	-6.176
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-49.868
Rateo interessi passivi su c/c	-49.867
Arrotondamenti	-1
Totale	**-236.476**

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
		Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	190.733.844
	- sottoscrizioni singole	148.826.172
	- piani di accumulo	
	- *switch* in entrata	41.907.672
	b) risultato positivo della gestione	
Decrementi	a) rimborsi:	545.934
	- riscatti	545.934
	- piani di rimborso	
	- *switch* in uscita	
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	174.290
Patrimonio netto a fine periodo		**190.013.620**
Numero totale quote in circolazione		38.037.580,948
Numero quote detenute da investitori qualificati		–
% Quote detenute da investitori qualificati		–
Numero quote detenute da soggetti non residenti		45.412,954
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,12%

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	31.928.853	16,80%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Franco Svizzero	1.554.129		324.448	1.878.577			
Corona Danese	531.571		81.259	612.830		133	133
Euro	115.937.596		11.899.346	127.836.942		249.385	249.385
Sterlina Inglese	1.910.428		289.206	2.199.634		332	332
Corona Svedese	438.953		42.526	481.479		132	132
Dollaro USA	56.301.425		952.715	57.254.140			
Totale	**176.674.102**		**13.589.500**	**190.263.602**		**249.982**	**249.982**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito			-76.072	
2. Titoli di capitale			246.926	-220.362
3. Parti di O.I.C.R.			-166.479	-309.576
- OICVM			-166.479	-309.576
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-18.960			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni				
- *swap*				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	104.326	171.536

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	
- c/c denominato in divise estere	-597
Totale	**-597**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	101	0,07%			78	0,05%		
Provvigioni di base	101	0,07%			78	0,05%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	16	0,01%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	14	0,01%						
4) Compenso del depositario	19	0,01%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	1	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo								
- contributo vigilanza Consob								
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre								
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	29	0,02%			29	0,02%		
Costi ricorrenti totali	**191**	**0,13%**			**107**	**0,07%**		
10) Provvigioni di incentivo	60	0,04%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	20		0,05%					
di cui: - su titoli azionari	20		0,05%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			2,46%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	20	0,01%						
Totale spese	**292**	**0,20%**			**107**	**0,07%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo - Classe A	-60.330
Totale	**-60.330**

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

NOTA INTEGRATIVA

IV.3 - Remunerazioni
Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
Arrotondamenti	
I3. Altri oneri	-182.823
Commissioni deposito cash	-182.821
Arrotondamenti	-2
Totale	**-182.823**

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2021	V	EUR	107
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2021	V	EUR	30
Futures su titoli di debito	EURO-SCHATZ FUTURE 08/03/2021	V	EUR	40
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2021	V	EUR	110

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			19.562		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	176.669.726
- Vendite	
Totale compravendite	**176.669.726**
- Sottoscrizioni	190.733.844
- Rimborsi	545.934
Totale raccolta	**191.279.778**
Totale	-14.610.052
Patrimonio medio	144.823.728
Turnover portafoglio	**-10,09%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per il periodo dal 16 settembre 2020, data di avvio dell'operatività del Fondo, al 30 dicembre 2020 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale

circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Smart 2026

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo costituito nel corso dell'anno ha concluso il periodo di collocamento a metà dicembre. Alla chiusura dell'anno la strategia risulta quindi ancora in fase di implementazione.
La componente investita, circa il 70%, riflette il portafoglio modello (60% Investment Grade, 20% High Yield, 20% Emerging). In considerazione del basso livello di liquidità tipico del mese di dicembre, per incrementare l'esposizione alle classi di attivi previste, è stato fatto utilizzo (temporaneamente) anche di strumenti derivati sul credito e di ETF. Il portafoglio risulterà interamente investito nel corso del mese di febbraio, coerentemente con la politica di gestione del fondo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione sarà orientata alla progressiva e completa implementazione del prodotto seguendo la politica di investimento definita. Per fare ciò ci si concentrerà sulla selezione di titoli e sulla ricerca di eventuali opportunità sul mercato primario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 358.380.179,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE SMART 2026

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**279.297.443**	**78,22%**
A.1 Titoli di debito	196.652.243	55,08%
A1.1 Titoli di Stato	57.303.430	16,05%
A1.2 Altri	139.348.813	39,03%
A.2 Titoli di capitale		
A.3 Parti di O.I.C.R.	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		
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	**71.723.800**	**20,09%**
F.1 Liquidità disponibile	71.723.782	20,09%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	48.840.095	13,68%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-48.840.077	-13,68%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**6.029.133**	**1,69%**
G.1 Ratei attivi	1.585.194	0,44%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	4.443.939	1,25%
TOTALE ATTIVITÀ	**357.050.376**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**1.502**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	1.502
M.2 Proventi da distribuire	
M.3 Altri	
N. ALTRE PASSIVITÀ	**301.095**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	183.195
N.2 Debiti di imposta	
N.3 Altre	117.900
TOTALE PASSIVITÀ	**302.597**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**356.747.779**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**71.676.003,890**
Valore unitario delle quote - Classe A	**4,977**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	71.950.970,472
Quote rimborsate	274.966,582

Non sono state emesse quote di classe Z.

EUROMOBILIARE SMART 2026

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**-1.151.461**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	131.380	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	131.380	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.282.841	
A3.1 Titoli di debito	1.398.791	
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	115.950	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-1.151.461**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**158.836**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	187.558	
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati	187.558	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-28.722	
E.3.1 Risultati realizzati	182.915	
E.3.2 Risultati non realizzati	-211.637	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**-992.625**
G. ONERI FINANZIARI	**-921**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-921	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio		**-993.546**
H. ONERI DI GESTIONE	**-270.040**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-146.239	
Provvigioni di gestione - Classe A	-146.239	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-31.185	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-36.896	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-785	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-10.749	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-44.186	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-368.622**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI		
I.3 ALTRI ONERI	-368.622	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-1.632.208**
L. IMPOSTE	**-192**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-192	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**-1.632.400**

EUROMOBILIARE SMART 2026

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,977
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,000
Valore minimo della quota	4,971

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
(**) Il Fondo ha preso avvio in data 16/09/2020.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota
All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate internazionali dei paesi sviluppati, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 34.94%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio
Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	50.037.163		1.641.315	5.624.952
- di altri enti pubblici				2.493.045
- di banche	6.508.423	17.242.346	14.973.278	
- di altri	13.591.680	49.554.390	24.206.894	10.778.757
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		82.645.200		
Totali				
- in valore assoluto	**70.137.266**	**149.441.936**	**40.821.487**	**18.896.754**
- in percentuale del totale delle attività	**19,64%**	**41,85%**	**11,43%**	**5,29%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	85.819.266	96.192.936	78.388.488	18.896.753
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**85.819.266**	**96.192.936**	**78.388.488**	**18.896.753**
- in percentuale del totale delle attività	**24,04%**	**26,94%**	**21,95%**	**5,29%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		2.091.220	
Alimentare		2.012.920	
Assicurativo		1.746.960	
Bancario		38.724.047	
Chimico e idrocarburi		24.573.232	
Commercio		2.806.980	
Comunicazioni		15.145.841	
Elettronico		10.756.930	
Enti pubblici economici		2.493.045	
Farmaceutico		1.590.110	
Finanziario		6.662.629	82.645.200
Immobiliare - Edilizio		4.457.550	
Meccanico - Automobilistico		7.018.949	
Titoli di Stato		57.303.430	
Trasporti		1.572.565	
Diversi		17.695.835	
Totali		**196.652.243**	**82.645.200**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	198.051.033	
- titoli di stato	57.383.062	
- altri	140.667.971	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	82.529.250	
Totale	**280.580.283**	

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA		4.673.371	34.205.631
Euro	54.141.153	21.899.473	81.732.615
Totale	**54.141.153**	**26.572.844**	**115.938.246**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi.

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	62.574.379
- Liquidità disponibile in divise estere	9.149.403
Totale	**71.723.782**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	18
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	48.840.077
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**48.840.095**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-48.840.077
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	**-48.840.077**
Totale posizione netta di liquidità	**71.723.800**

EUROMOBILIARE SMART 2026

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	1.585.194
Rateo su titoli stato quotati	64.110
Rateo su obbligazioni quotate	1.521.084
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	4.443.939
Rateo plusvalenza forward da cambio	187.558
Risconto commissioni di collocamento	4.256.381
Totale	**6.029.133**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 20-12/02/2021	EUR	50.000.000	50.037.163	14,01%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	200.000	27.291.000	7,64%
ISHARES EUR CORP BBB-BB	EUR	5.000.000	26.652.000	7,46%
ISHARES HY CORP	EUR	100.000	10.276.000	2,88%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	100.000	9.427.000	2,64%
INVESCO AT1 CAP BOND EUR HDG	EUR	300.000	6.255.000	1,75%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	6.000.000	6.005.160	1,68%
CNAC HK FINBRID 4.125% 17-19/07/2027	USD	6.600.000	5.515.283	1,55%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.290.800	1,20%
AUTOSTRADE PER L 1.75% 15-26/06/2026	EUR	4.000.000	3.964.840	1,11%
VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	3.500.000	3.581.690	1,00%
VMED O2 UK FIN 3.25% 20-31/01/2031	EUR	3.488.000	3.579.455	1,00%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.300.000	3.552.780	1,00%
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	4.000.000	3.504.801	0,98%
CREDIT SUISSE 20-31/12/2060 FRN	USD	4.000.000	3.437.942	0,96%
DP WORLD LTD 2.375% 18-25/09/2026	EUR	3.000.000	3.128.700	0,88%
GAZPROM PJSC 20-26/01/2169 FRN	EUR	3.000.000	3.093.300	0,87%
LOXAM SAS 3.75% 19-15/07/2026	EUR	3.000.000	3.038.460	0,85%
AEROPORTI ROMA 1.625% 17-08/06/2027	EUR	3.000.000	3.034.950	0,85%
DUFRY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	3.000.000	2.806.980	0,79%
ISH FLN ANGL HY CPR EUR-H D	EUR	500.000	2.744.200	0,77%
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	3.000.000	2.648.526	0,74%
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	USD	3.000.000	2.647.941	0,74%
ECOPETROL SA 5.375% 15-26/06/2026	USD	2.489.000	2.323.336	0,65%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.288.208	0,64%
ISRAEL ELECTRIC 7.75% 97-15/12/2027	USD	2.000.000	2.161.067	0,61%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	2.066.260	0,58%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	2.057.880	0,58%
ADLER GROUP SA 2.75% 20-13/11/2026	EUR	2.000.000	2.049.280	0,57%
CONTOURGLOB PWR 4.125% 18-01/08/2025	EUR	2.000.000	2.047.840	0,57%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	2.000.000	2.020.920	0,57%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	2.015.560	0,57%
CASINO GUICHARD 6.625% 20-15/01/2026	EUR	2.000.000	2.012.920	0,56%
ALTICE FRANCE 4% 20-15/02/2028	EUR	2.000.000	1.901.880	0,53%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	1.800.000	1.811.268	0,51%
SOUTH AFRICA 4.85% 17-27/09/2027	USD	2.000.000	1.755.766	0,49%
BRASKEM NL 4.5% 17-10/01/2028	USD	2.000.000	1.700.175	0,48%
BULG ENRGY HLD 3.5% 18-28/06/2025	EUR	1.600.000	1.668.016	0,47%
TURKEY REP OF 4.875% 16-09/10/2026	USD	2.000.000	1.641.315	0,46%
1MDB GLOBAL INV 4.4% 13-09/03/2023	USD	2.000.000	1.636.194	0,46%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.594.379	0,45%
UNIONE DI BANCHE 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.400.000	1.496.488	0,42%

EUROMOBILIARE SMART 2026

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
RENAULT 2% 18-28/09/2026	EUR	1.500.000	1.491.870	0,42%
COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.400.000	1.491.630	0,42%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	1.600.000	1.418.154	0,40%
MONTENEGRO REP 2.875% 20-16/12/2027	EUR	1.300.000	1.273.974	0,36%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.200.000	1.271.916	0,36%
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	1.200.000	1.229.916	0,34%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.210.170	0,34%
BNP PARIBAS 14-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.132.350	0,32%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		1.502
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	1.502
Altri		
Totale		**1.502**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-183.195
Rateo passivo depositario	-13.777
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.749
Rateo passivo stampa prospetti	-785
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-146.240
Rateo passivo calcolo quota	-11.644
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-117.900
Rateo interessi passivi su c/c	-111.531
Rateo passivo imposta titoli	-6.369
Totale	**-301.095**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
		Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	359.754.852
	- sottoscrizioni singole	248.972.932
	- piani di accumulo	
	- *switch* in entrata	110.781.920
	b) risultato positivo della gestione	
Decrementi	a) rimborsi:	1.374.673
	- riscatti	1.334.417
	- piani di rimborso	
	- *switch* in uscita	40.256
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	1.632.400
Patrimonio netto a fine periodo		**356.747.779**
Numero totale quote in circolazione		71.676.003,890
Numero quote detenute da investitori qualificati		–
% Quote detenute da investitori qualificati		–
Numero quote detenute da soggetti non residenti		86.440,072
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,12%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	240.418.441		116.985.651	357.404.092		301.676	301.676
Dollaro USA	38.879.002		-39.232.718	-353.716		921	921
Totale	**279.297.443**		**77.752.933**	**357.050.376**		**302.597**	**302.597**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito			-1.398.791	-197.253
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.			115.950	
- OICVM			115.950	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		187.558
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	182.915	-211.637

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	
- c/c denominato in divise estere	-921
Totale	**-921**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE SMART 2026

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	146	0,05%			112	0,04%		
Provvigioni di base	146	0,05%			112	0,04%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	31	0,01%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	9	0,00%						
4) Compenso del depositario	37	0,01%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	1	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo vigilanza Consob - oneri bancari - oneri fiscali doppia imposizione - altre								
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	44	0,02%			44	0,02%		
Costi ricorrenti totali	**279**	**0,10%**			**156**	**0,06%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			2,08%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	**280**	**0,10%**			**156**	**0,06%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

Alla fine dell'esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
Arrotondamenti	
I3. Altri oneri	-368.622
Commissioni deposito cash	-368.622
Totale	**-368.622**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-192
Imposta titoli tassati	-192
Totale	**-192**

La voce si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	60.000.000	3

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	60.000.000	3

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	280.580.283
- Vendite	
Totale compravendite	**280.580.283**
- Sottoscrizioni	359.754.852
- Rimborsi	1.374.673
Totale raccolta	**361.129.525**
Totale	-80.549.242
Patrimonio medio	277.795.950
Turnover portafoglio	**-29,00%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Smart 2026"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2026" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per il periodo dal 16 settembre 2020, data di avvio dell'operatività del Fondo, al 30 dicembre 2020 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale

circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2026" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2026" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Smart 2026" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Digital Trends

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo, ha concluso il periodo di collocamento il 30 novembre. A inizio dicembre, quindi è iniziata l'attività gestionale finalizzata alla costruzione del portafoglio, in linea con le tematiche che caratterizzano il prodotto (pagamenti digitali, e-commerce, smart working, cloud, big data, intelligenza artificiale, automazione, fintech, tecnologie medicali), portando l'esposizione azionaria complessiva all'80%. Il portafoglio azionario rappresenta circa il 60% degli attivi ed è caratterizzato da una maggior esposizione al settore tecnologico (45%), seguito da comunicazioni, consumi discrezionali, industriali e farmaceutici. Il 20% del patrimonio è costituito da fondi di terzi specializzati su tematiche legate all'innovazione tecnologica e alla trasformazione digitale, mentre la restante liquidità è stata allocata in titoli di stato italiani a breve termine.
La performance realizzata nel primo mese di vita del prodotto è risultata positiva, grazie al buon andamento dei comparti tecnologico, industriale e sanitario.
Hanno contribuito negativamente al risultato alcuni titoli in portafoglio del settore comunicazioni, internet, real estate e la componente valutaria in dollari statunitensi.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2021 l'esposizione azionaria sarà gestita tatticamente, mantenendo un'allocazione di portafoglio concentrata su aziende di qualità con elevate prospettive di crescita nel lungo periodo, cogliendo le opportunità offerte dai trend legati al mondo digitale. Il portafoglio manterrà una maggior esposizione al settore tecnologico e ai titoli orientati alla crescita mantenendo una preferenza per l'azionario statunitense e un buon livello di diversificazione sulle tematiche d'investimento che caratterizzano il prodotto.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 204.226.781,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**191.437.858**	**92,50%**
A.1 Titoli di debito	25.105.773	12,13%
A1.1 Titoli di Stato	25.105.773	12,13%
A1.2 Altri		
A.2 Titoli di capitale	125.730.586	60,75%
A.3 Parti di O.I.C.R.	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	**10.008.563**	**4,84%**
F.1 Liquidità disponibile	10.008.563	4,84%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
G. ALTRE ATTIVITÀ	**5.521.589**	**2,67%**
G.1 Ratei attivi	-1.963	0,00%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	5.523.552	2,67%
TOTALE ATTIVITÀ	**206.968.010**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020
	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	
M.2 Proventi da distribuire	
M.3 Altri	
N. ALTRE PASSIVITÀ	**312.607**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	295.426
N.2 Debiti di imposta	
N.3 Altre	17.181
TOTALE PASSIVITÀ	**312.607**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**206.655.403**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**40.845.492,090**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,059**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	40.925.201,424
Quote rimborsate	79.709,334

Non sono state emesse quote di classe Z.

EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS

SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2020	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**3.050.105**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	25.838	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-1.963	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	27.801	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.024.267	
A3.1 Titoli di debito	-3.811	
A3.2 Titoli di capitale	2.208.943	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	819.135	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**3.050.105**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
D. DEPOSITI BANCARI		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-62.183**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-62.183	
E.3.1 Risultati realizzati	-882.745	
E.3.2 Risultati non realizzati	820.562	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**2.987.922**
G. ONERI FINANZIARI		
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
Risultato netto della gestione di portafoglio		**2.987.922**
H. ONERI DI GESTIONE	**-493.996**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-269.400	
Provvigioni di gestione - Classe A	-269.400	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-10.013	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-11.846	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-636	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-86.663	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*	-115.438	
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-65.304**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI		
I.3 ALTRI ONERI	-65.304	
Risultato della gestione prima delle imposte		**2.428.622**
L. IMPOSTE		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**2.428.622**

EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,059
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,088
Valore minimo della quota	4,975

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
(**) Il Fondo ha preso avvio in data 26/10/2020.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota
All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali di area Euro e, in misura ridotta, ai rischi dei mercati obbligazionari governativi dell'area Euro.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo ha sempre rispettato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo dell'82.57%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio
Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	25.105.773			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	1.814.520	23.370.452	89.328.154	9.492.963
- con voto limitato				
- altri			1.724.497	
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		40.601.499		
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**26.920.293**	**63.971.951**	**91.052.651**	**9.492.963**
- in percentuale del totale delle attività	**13,01%**	**30,91%**	**43,99%**	**4,59%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	26.920.293	61.142.816	99.535.617	3.839.132
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**26.920.293**	**61.142.816**	**99.535.617**	**3.839.132**
- in percentuale del totale delle attività	**13,01%**	**29,54%**	**48,09%**	**1,86%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	888.060		
Commercio	1.880.667		
Comunicazioni	32.271.728		
Elettronico	48.949.030		
Farmaceutico	9.905.429		
Finanziario	10.396.912		40.601.499
Immobiliare - Edilizio	1.733.220		
Meccanico - Automobilistico	5.727.051		
Titoli di Stato		25.105.773	
Trasporti	1.769.416		
Diversi	12.209.073		
Totali	**125.730.586**	**25.105.773**	**40.601.499**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	25.109.585	
- titoli di stato	25.109.585	
- altri		
Titoli di capitale	123.521.643	
Parti di O.I.C.R.	39.782.365	
Totale	**188.413.593**	

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	19.068.879	6.036.894	
Totale	**19.068.879**	**6.036.894**	

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi.

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	9.562.935
- Liquidità disponibile in divise estere	445.628
Totale	**10.008.563**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
Totale	
Totale posizione netta di liquidità	**10.008.563**

EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	-1.963
Rateo su titoli stato quotati	-1.963
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	5.523.552
Liquidità da ricevere su dividendi	22.699
Risconto commissioni di collocamento	5.500.853
Totale	**5.521.589**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	65.000	6.939.790	3,35%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	500.000	6.885.899	3,33%
GS GLOBAL FUT TEC L EQ-IUSD	USD	500.000	6.808.666	3,29%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	190.000	6.752.600	3,26%
AB INTL HEALTH CRAE PT-IUSD	USD	15.000	6.642.047	3,21%
WELLS FGO LUX WW-US L C-IUSD	USD	19.000	6.572.497	3,18%
MICROSOFT CORP	USD	35.000	6.307.711	3,05%
AMAZON.COM INC	USD	2.300	6.144.023	2,97%
ALPHABET INC-CL A	USD	3.700	5.222.654	2,52%
ITALY BOTS 0% 20-14/12/2021	EUR	4.000.000	4.018.646	1,94%
APPLE INC	USD	36.000	3.913.597	1,89%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	14.300	3.160.637	1,53%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	3.000.000	3.020.136	1,46%
ITALY CTZS 0% 20-30/05/2022	EUR	3.000.000	3.016.757	1,46%
ITALY BOTS 0% 20-12/11/2021	EUR	3.000.000	3.013.885	1,46%
ITALY BOTS 0% 20-14/10/2021	EUR	3.000.000	3.012.236	1,46%
ITALY BOTS 0% 20-14/09/2021	EUR	3.000.000	3.011.113	1,46%
ITALY BOTS 0% 20-14/07/2021	EUR	3.000.000	3.009.268	1,45%
ITALY BOTS 0% 20-12/03/2021	EUR	3.000.000	3.003.732	1,45%
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	50.000	2.933.697	1,42%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	15.000	2.907.077	1,41%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	14.000	2.485.297	1,20%
MASTERCARD INC - A	USD	8.400	2.428.048	1,17%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	9.500	1.788.013	0,86%
ASML HOLDING NV	EUR	4.200	1.673.700	0,81%
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	8.800	1.474.440	0,71%
NVIDIA CORP	USD	3.400	1.453.455	0,70%
KEYENCE CORP	JPY	3.000	1.370.116	0,66%
ADOBE INC	USD	3.200	1.294.126	0,63%
SAP SE	EUR	12.000	1.286.640	0,62%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	10.600	1.281.010	0,62%
SERVICENOW INC	USD	2.800	1.246.018	0,60%
ABB LTD-REG	CHF	54.000	1.228.674	0,59%
SONY CORP	JPY	15.000	1.214.797	0,59%
FANUC CORP	JPY	6.000	1.198.143	0,58%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	3.750	1.084.682	0,52%
FORTINET INC	USD	9.000	1.083.029	0,52%
TESLA INC	USD	1.900	1.073.194	0,52%
ADYEN NV	EUR	560	1.064.000	0,51%
NINTENDO CO LTD	JPY	2.000	1.036.721	0,50%
CADENCE DESIGN SYS INC	USD	9.400	1.033.576	0,50%
CHEGG INC	USD	14.000	1.030.836	0,50%
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	13.800	1.027.441	0,50%

EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
TEAMVIEWER AG	EUR	23.000	1.008.090	0,49%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	24.000	1.007.520	0,49%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	10.000	1.006.639	0,49%
DEXCOM INC	USD	3.400	1.002.738	0,48%
SYNOPSYS INC	USD	4.800	1.002.535	0,48%
ORACLE CORP	USD	19.000	994.756	0,48%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1.500	994.228	0,48%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

A fine esercizio il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-295.426
Rateo passivo depositario	-7.969
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.687
Rateo passivo stampa prospetti	-636
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-269.399
Rateo passivo calcolo quota	-6.735
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-17.181
Rateo interessi passivi su c/c	-17.180
Arrotondamenti	-1
Totale	**-312.607**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A		
		Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	204.626.007
	- sottoscrizioni singole	178.428.028
	- piani di accumulo	
	- *switch* in entrata	26.197.979
	b) risultato positivo della gestione	2.428.622
Decrementi	a) rimborsi:	
	- riscatti	399.226
	- piani di rimborso	399.226
	- *switch* in uscita	
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	
Patrimonio netto a fine periodo		**206.655.403**
Numero totale quote in circolazione		40.845.492,090
Numero quote detenute da investitori qualificati		–
% Quote detenute da investitori qualificati		–
Numero quote detenute da soggetti non residenti		280.629,182
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,69%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Franco Svizzero	1.228.674		65.987	1.294.661			
Euro	60.300.613		15.061.826	75.362.439		312.607	312.607
Sterlina Inglese	2.866.198		72.076	2.938.274			
Dollaro di Hong Kong	3.839.132		53.565	3.892.697			
Yen Giapponese	4.819.777		42.368	4.862.145			
Corona Svedese	853.386		72.670	926.056			
Dollaro USA	117.530.078		161.660	117.691.738			
Totale	**191.437.858**		**15.530.152**	**206.968.010**		**312.607**	**312.607**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito			-3.811	
2. Titoli di capitale			2.208.943	-1.737.456
3. Parti di O.I.C.R.			819.135	-447.867
- OICVM			819.135	-447.867
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-882.745	820.562

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	269	0,18%			200	0,14%		
Provvigioni di base	269	0,18%			200	0,14%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	10	0,01%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	26	0,02%						
4) Compenso del depositario	12	0,01%						
5) Spese di revisione del fondo	11	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubbli-cazione del prospetto informativo	1	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo vigilanza Consob - oneri bancari - oneri fiscali doppia imposizione - altre								
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*	115	0,08%			115	0,08%		
Costi ricorrenti totali	**444**	**0,31%**			**315**	**0,22%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	45		0,04%					
di cui: - su titoli azionari	45		0,04%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	31	0,02%						
Totale spese	**520**	**0,36%**			**315**	**0,22%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

Alla fine dell'esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-65.304
Commissioni deposito cash	-65.302
Arrotondamenti	-2
Totale	**-65.304**

SEZIONE VI - IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			45.060		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	188.413.593
- Vendite	
Totale compravendite	**188.413.593**
- Sottoscrizioni	204.626.007
- Rimborsi	399.226
Totale raccolta	**205.025.233**
Totale	-16.611.640
Patrimonio medio	146.378.576
Turnover portafoglio	**-11,35%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Digital Trends" (già "Euromobiliare Digital Payments")

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Digital Trends" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per il periodo dal 26 ottobre 2020, data di avvio dell'operatività del Fondo, al 30 dicembre 2020 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale

circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Digital Trends" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Digital Trends" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Digital Trends" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Azioni Italiane

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nei primi mesi dell'anno il fondo ha mantenuto una esposizione complessiva al mercato azionario inferiore al parametro di riferimento. La brusca discesa dei mercati, causata dallo shock legato alla diffusione del Covid-19, ha indotto la gestione a ridurre l'esposizione ai settori più ciclici e maggiormente impattati in termini di performance, diminuendo quindi il peso dei beni voluttuari e dei finanziari e incrementando il peso dei settori difensivi con preferenza per salute e servizi di pubblica utilità.
Nella seconda parte dell'anno si è proceduto ad incrementare l'esposizione azionaria riportandola in linea con il parametro di riferimento. Gli incrementi hanno riguardato il settore finanziario, l'informatica e i servizi di pubblica utilità, mentre si è proceduto a diminuire l'allocazione al settore energetico.
A fine anno il portafoglio presenta un sovrappeso di salute e informatica e un sottopeso di energia.
Il peso dei titoli a piccola e media capitalizzazione è stato gradualmente ridotto e il portafoglio è rimasto concentrato su un numero ristretto di titoli privilegiando le larghe capitalizzazioni.
La performance annuale risulta negativa a causa dell'andamento negativo del mercato azionario italiano nell'anno; in particolare, le perdite subite nel primo trimestre non sono state recuperate nella successiva fase di ripresa.
Anche in termini relativi, il rendimento di periodo è risultato negativo e inferiore al parametro di riferimento a causa della scelta di privilegiare i settori difensivi. Questi ultimi infatti hanno sottoperformato il mercato nella fase di rialzo dei listini di fine anno.

PROSPETTIVE

Verrà mantenuta l'attuale impostazione del portafoglio. Eventuali variazioni saranno implementate a fronte di cambiamenti nelle valutazioni fondamentali privilegiando l'attività di analisi e selezione titoli.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -11.504.172,00 per la Classe A e una raccolta netta (positiva) pari a Euro 12.656.374,00 per la Classe Z.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**142.052.054**	**97,32%**	**140.758.699**	**92,92%**
A.1 Titoli di debito	4.011.708	2,75%	7.008.009	4,63%
A1.1 Titoli di Stato	4.011.708	2,75%	7.008.009	4,63%
A1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	138.040.346	94,57%	133.750.690	88,30%
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	**1.142.000**	**0,78%**	**1.391.350**	**0,92%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.142.000	0,78%	1.391.350	0,92%
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	**2.773.826**	**1,90%**	**9.330.520**	**6,16%**
F.1 Liquidità disponibile	2.778.472	1,90%	9.330.520	6,16%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.646	0,00%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	**-2.348**	**0,00%**	**-548**	
G.1 Ratei attivi	-2.348	0,00%	-549	
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre			1	
TOTALE ATTIVITÀ	**145.965.532**	**100,00%**	**151.480.021**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	**85.000**	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE	**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	**616.754**	**592.354**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	616.754	592.354
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**303.034**	**348.407**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	299.886	321.907
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	3.148	26.500
TOTALE PASSIVITÀ	**1.004.788**	**940.761**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**144.960.744**	**150.539.260**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**123.920.880**	**142.929.187**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**4.056.077,835**	**4.398.865,233**
Valore unitario delle quote - Classe A	**30,552**	**32,492**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE Z	**21.039.864**	**7.610.073**
Numero delle quote in circolazione - Classe Z	**3.344.444,102**	**1.152.702,297**
Valore unitario delle quote - Classe Z	**6,291**	**6,602**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	989.081,687
Quote rimborsate	1.331.869,085

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	3.488.693,052
Quote rimborsate	1.296.951,247

Non sono state emesse quote di Classe I.

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

SEZIONE REDDITUALE

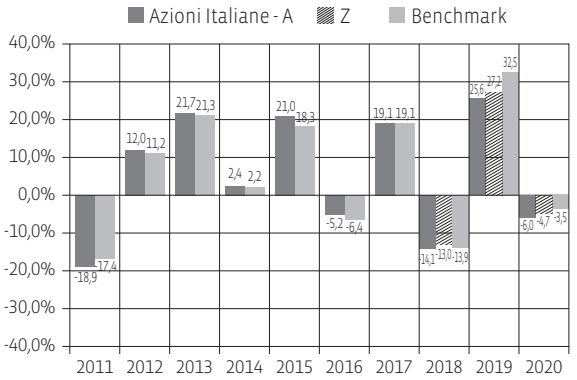
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**-5.362.245**		**33.815.370**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.192.582		5.503.502	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-6.730		14.589	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	2.199.312		5.488.913	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-13.291.632		3.920.120	
A2.1 Titoli di debito	-4.323		7.041	
A2.2 Titoli di capitale	-13.287.309		3.913.079	
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	5.736.805		24.391.748	
A3.1 Titoli di debito	-26		-2.054	
A3.2 Titoli di capitale	5.736.831		24.393.802	
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-5.362.245**		**33.815.370**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**21.359**			
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	21.359			
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**21.359**		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**1.570.150**		**3.300.284**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	1.002.900		3.010.134	
C1.1 Su strumenti quotati	1.002.900		3.010.134	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	567.250		290.150	
C2.1 Su strumenti quotati	567.250		290.150	
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-21.312**		**4.934**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA				
E.1.1 Risultati realizzati				
E.1.2 Risultati non realizzati				
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	-21.312		4.934	
E.3.1 Risultati realizzati	-280			
E.3.2 Risultati non realizzati	-21.032		4.934	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**-3.792.048**		**37.120.588**
G. ONERI FINANZIARI	**-4.646**			
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-4.646			
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**-3.796.694**		**37.120.588**
H. ONERI DI GESTIONE	**-2.897.542**		**-3.435.946**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.520.188		-3.054.971	
Provvigioni di gestione - Classe A	-2.439.425			-3.002.653
Provvigioni di gestione - Classe Z	-80.763			-52.318
Provvigioni di incentivo				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-50.503			-59.809
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-85.564			-107.247
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-13.856		-12.753	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-227.431		-201.166	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-36.483**		**-58.638**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI			747	
I.3 ALTRI ONERI	-36.483		-59.385	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-6.730.719**		**33.626.004**
L. IMPOSTE				
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE				
Utile/Perdita dell'esercizio		**-6.730.719**		**33.626.004**
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**-7.504.135**		**32.306.476**
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe Z		**773.416**		**1.319.528**

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

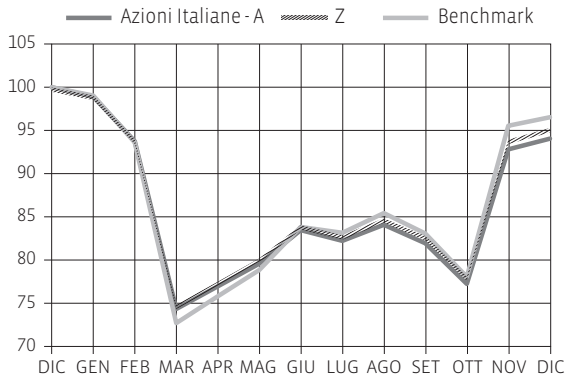
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2020



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.
La performance del benchmark è riportata al netto degli oneri fiscali fino al 30.06.2011. Dal 01.07.2011 la performance del benchmark è riportata al lordo degli oneri fiscali.
I dati di rendimento relativi alla Classe Z non vengono esposti in quanto la classe ha preso avvio nel corso del 2017.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020		Esercizio 2019		Esercizio 2018	
	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe Z
Valore quota all'inizio dell'esercizio	32,492	6,602	25,867	5,189	30,114	5,962
Valore quota alla fine dell'esercizio	30,552	6,291	32,492	6,602	25,867	5,189
Performance netta dell'esercizio	-5,97%	-4,71%	25,61%	27,23%	-14,10%	-12,97%
Performance del benchmark di riferimento (*)	-3,49%	-3,49%	32,46%	32,46%	-13,94%	-13,94%
Valore massimo della quota	35,024	7,129	33,141	6,731	33,181	6,600
Valore minimo della quota	21,248	4,346	25,762	5,170	25,557	5,128

(*) I benchmark sono calcolati cumulando la performance giornaliera.
Le performance giornaliere sono costruite come media delle performance giornaliere dei vari indici componenti il benchmark stesso, ponderate per il loro peso come indicato nel prospetto.
Nel caso il prodotto abbia cambiato benchmark nel corso degli anni le perfomance giornaliere cumulate sono quelle del vecchio benchmark fino alla data del cambio concatenate con quello del nuovo nei giorni successivi.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Tracking Error Volatility		
2020	2019	2018
4,43%	2,14%	2,78%

La Tev è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark.
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario italiano. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 16,22%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	4.011.708			
Titoli di capitale - con diritto di voto - con voto limitato - altri	103.863.873 2.418.073	31.758.400		
Parti di O.I.C.R. - OICVM - FIA aperti retail - altri **Totali**				
- in valore assoluto	**110.293.654**	**31.758.400**		
- in percentuale del totale delle attività	**75,56%**	**21,76%**		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati Titoli in attesa di quotazione **Totali**	139.738.704	2.313.350		
- in valore assoluto	**139.738.704**	**2.313.350**		
- in percentuale del totale delle attività	**95,73%**	**1,59%**		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	2.054.800		
Assicurativo	6.164.000		
Bancario	26.187.180		
Chimico e idrocarburi	13.176.990		
Commercio	4.763.300		
Comunicazioni	2.004.800		
Elettronico	33.069.701		
Farmaceutico	7.766.750		
Finanziario	4.048.600		
Immobiliare - Edilizio	3.599.303		
Meccanico - Automobilistico	20.332.050		
Titoli di Stato		4.011.708	
Trasporti	2.080.000		
Diversi	12.792.872		
Totali	**138.040.346**	**4.011.708**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	4.011.834	7.003.786
- titoli di Stato	4.011.834	7.003.786
- altri		
Titoli di capitale	61.089.658	48.070.883
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**65.101.492**	**55.074.669**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	4.011.708		
Totale	**4.011.708**		

II.4 - Strumenti finanziari derivati

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		1.142.000	
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*			

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			1.142.000		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.655.798
- Liquidità disponibile in divise estere	122.674
Totale	**2.778.472**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-4.646
Totale	**-4.646**
Totale posizione netta di liquidità	**2.773.826**

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	-2.348
Rateo su titoli di stato quotati	-2.348
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
Arrotondamenti	
Totale	**-2.348**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ENEL SPA	EUR	1.650.000	13.655.400	9,36%
INTESA SANPAOLO	EUR	6.300.000	12.049.380	8,26%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	310.000	9.470.500	6,49%
FERRARI NV	EUR	46.000	8.677.900	5,95%
SNAM SPA	EUR	1.100.000	5.061.100	3,47%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	350.000	4.991.000	3,42%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	330.000	4.837.800	3,31%
MONCLER SPA	EUR	95.000	4.763.300	3,26%
TERNA SPA	EUR	750.000	4.687.500	3,21%
ENI SPA	EUR	530.000	4.530.440	3,10%
NEXI SPA	EUR	250.000	4.085.000	2,80%
FINECOBANK SPA	EUR	290.000	3.886.000	2,66%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	85.000	3.853.050	2,64%
UNICREDIT SPA	EUR	500.000	3.824.000	2,62%
MEDIOBANCA SPA	EUR	500.000	3.770.000	2,58%
ERG SPA	EUR	120.000	2.808.000	1,92%
EXOR NV	EUR	40.000	2.648.800	1,82%
ATLANTIA SPA	EUR	180.000	2.648.700	1,82%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	250.000	2.482.500	1,70%
AMPLIFON SPA	EUR	70.000	2.382.800	1,63%
TOTAL SE	EUR	65.000	2.313.350	1,59%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	250.000	2.080.000	1,43%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	220.000	2.054.800	1,41%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	50.000	2.017.000	1,38%
ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021	EUR	2.000.000	2.009.535	1,38%
ITALY BOTS 0% 20-31/12/2020	EUR	2.000.000	2.002.172	1,37%
FALCK RENEWABLES SPA	EUR	280.000	1.845.200	1,26%
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	170.000	1.755.250	1,20%
PRYSMIAN SPA	EUR	60.000	1.744.800	1,20%
SOL SPA	EUR	120.000	1.680.000	1,15%
DIASORIN SPA	EUR	9.000	1.530.900	1,05%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	3.500.000	1.483.300	1,02%
IREN SPA	EUR	650.000	1.381.900	0,95%
HERA SPA	EUR	450.000	1.341.000	0,92%
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	300.000	1.173.000	0,80%
BANCO BPM SPA	EUR	550.000	994.400	0,68%
BANCA GENERALI SPA	EUR	35.000	953.400	0,65%
BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	70.000	918.400	0,63%
ANTARES VISION SPA	EUR	85.000	799.000	0,55%
A2A SPA	EUR	600.000	782.700	0,54%
LEONARDO SPA	EUR	130.000	768.300	0,53%
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	40.000	710.800	0,49%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	100.000	710.000	0,49%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	100.000	689.000	0,47%

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	10.000	679.000	0,47%
ASTM SPA	EUR	30.000	618.000	0,42%
BREMBO SPA	EUR	50.000	540.000	0,37%
CERVED GROUP SPA	EUR	70.000	521.500	0,36%
TECHNOGYM SPA	EUR	40.000	369.600	0,25%
DELONGHI SPA	EUR	10.000	257.800	0,18%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili	85.000	
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			85.000		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		616.754
Rimborsi	04 gennaio 2021	540.701
Rimborsi	05 gennaio 2021	76.053
Totale		**616.754**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-299.886
Rateo passivo depositario	-7.000
Rateo passivo oneri società di revisione	-14.404
Rateo passivo stampa prospetti	-48.926
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-211.257
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe Z	-13.595
Rateo passivo calcolo quota	-4.704
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-3.148
Rateo interessi passivi su c/c	-1.262
Rateo passivo costi di ricerca	-1.886
Totale	**-303.034**

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**142.929.187**	**131.454.474**	**163.514.946**
Incrementi a) sottoscrizioni:	26.889.478	21.907.062	39.534.329
- sottoscrizioni singole	11.826.640	8.643.263	22.723.684
- piani di accumulo	13.432.531	12.504.839	13.253.205
- *switch* in entrata	1.630.307	758.960	3.557.440
b) risultato positivo della gestione		32.306.476	
Decrementi a) rimborsi:	38.393.650	42.738.825	49.687.150
- riscatti	27.127.329	33.185.831	40.118.442
- piani di rimborso	23.405	54.837	1.009
- *switch* in uscita	11.242.916	9.498.157	9.567.699
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	7.504.135		21.907.651
Patrimonio netto a fine periodo	**123.920.880**	**142.929.187**	**131.454.474**
Numero totale quote in circolazione	4.056.077,835		
Numero quote detenute da investitori qualificati	96.277,137		
% Quote detenute da investitori qualificati	2,37%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	26.368,476		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,65%		

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**7.610.073**	**1.006.369**	**1.181.539**
Incrementi a) sottoscrizioni:	19.006.957	15.252.768	6.004.301
- sottoscrizioni singole	19.006.957	15.252.768	6.004.301
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione	773.416	1.319.528	
Decrementi a) rimborsi:	6.350.582	9.968.592	5.976.822
- riscatti	6.350.583	9.968.592	5.976.822
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			202.649
Patrimonio netto a fine periodo	**21.039.863**	**7.610.073**	**1.006.369**
Numero totale quote in circolazione	3.344.444,102		
Numero quote detenute da investitori qualificati	3.344.444,102		
% Quote detenute da investitori qualificati	2,37%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	–		
% Quote detenute da soggetti non residenti	–		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	8.436.613	5,82%
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo
A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Corona Danese			1.089	1.089			
Euro	143.194.054		2.648.804	145.842.858		1.004.788	1.004.788
Sterlina Inglese			66.643	66.643			
Dollaro USA			54.942	54.942			
Totale	**143.194.054**		**2.771.478**	**145.965.532**		**1.004.788**	**1.004.788**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-4.323		-26	
2. Titoli di capitale	-13.287.309		5.736.831	
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	21.359			
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili			1.002.900	567.250
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni				
- *swap*				

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-280	-21.032

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-4.646
Totale	**-4.646**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	A	2.439	2,10%			1.816	1,56%		
Provvigione di gestione	Z	81	0,80%						
Provvigione di base	A	2.439	2,10%			1.816	1,56%		
Provvigione di base	Z	81	0,80%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	46	0,04%						
Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	4	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	A								
Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	Z								
4) Compenso del depositario	A	79	0,07%						
Compenso del depositario	Z	7	0,07%						
5) Spese di revisione del fondo	A	9	0,01%						
Spese di revisione del fondo	Z	1	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
Spese legali e giudiziarie	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	13	0,01%						
Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z	1	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	17	0,02%						
Altri oneri gravanti sul fondo	Z	1	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	A	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	Z								
- oneri bancari	A								
- oneri bancari	Z								
- oneri fiscali doppia imposizione	A								
- oneri fiscali doppia imposizione	Z								
- altre	A	15	0,01%						
- altre	Z	1	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)*	A								
Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)*	Z								
Costi ricorrenti totali	A	**2.603**	**2,24%**			**1.816**	**1,56%**		
Costi ricorrenti totali	Z	**95**	**0,94%**						
10) Provvigioni di incentivo	A								
Provvigioni di incentivo	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari		141		0,12%					
di cui: - su titoli azionari		74		0,07%					
- su titoli di debito									
- su derivati		67		0,05%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		5			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	A	55	0,05%						
Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	Z	4	0,04%						
Totale spese		**2.903**	**2,30%**			**1.816**	**1,44%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

NOTA INTEGRATIVA

IV.3 - Remunerazioni
Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
Interessi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-36.483
Commissioni deposito cash	-26.482
Oneri conti derivati	-10.000
Arrotondamenti	-1
Totale	**-36.483**

SEZIONE VI - IMPOSTE
A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio
A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio
Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	16.706	50.067	74.682		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	65.101.492
- Vendite	55.074.669
Totale compravendite	**120.176.161**
- Sottoscrizioni	45.896.435
- Rimborsi	44.744.232
Totale raccolta	**90.640.667**
Totale	29.535.494
Patrimonio medio	126.243.254
Turnover portafoglio	**23,40%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Azioni Italiane"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Italiane" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Italiane" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Italiane" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Italiane" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare PIR Italia Azionario

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre del 2020 è stata mantenuta una esposizione azionaria complessiva in linea con il parametro di riferimento.
Tuttavia la crisi causata dalla pandemia ha indotto la gestione a procedere alla riduzione dell'esposizione ai settori più ciclici e maggiormente impattati, diminuendo in particolare il peso dei beni voluttuari e dei finanziari e incrementando settori più difensivi come quello dei servizi di pubblica utilità.
Nella seconda parte dell'anno si è proceduto ad incrementare gradualmente l'esposizione azionaria portandola sopra il parametro di riferimento, privilegiando il settore delle telecomunicazioni, dei servizi di pubblica utilità e dell'informatica. L'incremento ha riguardato essenzialmente le società a larga capitalizzazione e le micro società, mentre la componente azionaria internazionale non ha subito variazioni rimanendo allineata al benchmark e consentendo di incrementare la diversificazione di portafoglio.
A livello settoriale si mantiene una preferenza, in termini relativi al benchmark, sul settore dei beni di prima necessità, dei servizi di pubblica utilità e dei materiali mentre il finanziario e l'industriale rimangono in sottopeso.
La performance annuale assoluta è negativa a causa dell'andamento negativo del mercato azionario italiano nell'anno. Anche in termini relativi la performance risulta negativa a causa del sottopeso sui settori finanziario e industriale che, se all'inizio dell'anno ha permesso di contenere le perdite, nell'ultima parte, in una fase di rotazione settoriale, si è rivelato penalizzante.

PROSPETTIVE

Si continua a mantenere un atteggiamento prudente; ciò si traduce in 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 delle società a minore capitalizzazione a scapito dell'esposizione all'azionario a larga capitalizzazione.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -9.266.891,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**88.461.268**	**97,64%**	**99.855.412**	**96,45%**
A.1 Titoli di debito	4.264.341	4,71%	6.349.897	6,13%
A1.1 Titoli di Stato			1.001.286	0,97%
A1.2 Altri	4.264.341	4,71%	5.348.611	5,17%
A.2 Titoli di capitale	71.097.727	78,48%	77.692.515	75,04%
A.3 Parti di O.I.C.R.	13.099.200	14,46%	15.813.000	15,27%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**2.596**	**0,00%**	**3.723**	**0,00%**
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale	2.596	0,00%	3.723	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	**2.130.881**	**2,35%**	**3.668.751**	**3,54%**
F.1 Liquidità disponibile	2.130.888	2,35%	3.668.751	3,54%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7		-6	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**4.513**	**0,01%**	**7.661**	**0,01%**
G.1 Ratei attivi	4.513	0,01%	7.659	0,01%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre			2	0,00%
TOTALE ATTIVITÀ	**90.599.258**	**100,00%**	**103.535.547**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	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	**39.345**	**7.925**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	39.345	7.925
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**163.625**	**199.854**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	150.587	169.315
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	13.038	30.539
TOTALE PASSIVITÀ	**202.970**	**207.779**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**90.396.288**	**103.327.768**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**16.727.425,627**	**18.554.904,349**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,404**	**5,569**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	729.327,329
Quote rimborsate	2.556.806,051

Non sono state emesse quote di Classe I.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

SEZIONE REDDITUALE

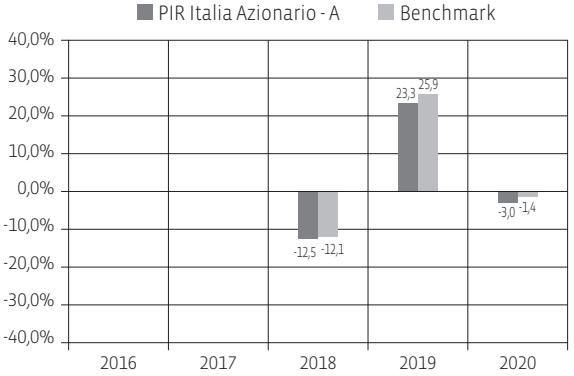
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**-1.899.769**		**22.864.901**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.465.258		2.987.926	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	41.912		33.071	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.423.346		2.954.855	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-5.840.985		1.700.091	
A2.1 Titoli di debito	-18.791		31.813	
A2.2 Titoli di capitale	-5.660.494		1.390.878	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-161.700		277.400	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.475.958		18.176.884	
A3.1 Titoli di debito	-72.456		279.675	
A3.2 Titoli di capitale	1.783.414		14.172.709	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	765.000		3.724.500	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-1.899.769**		**22.864.901**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**13.111**		**2.842**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	14.239			
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale	14.239			
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.128		2.842	
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale	-1.128		2.842	
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**13.111**		**2.842**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C.1 RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**-7.132**		**455**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA				
E.1.1 Risultati realizzati				
E.1.2 Risultati non realizzati				
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	-7.132		455	
E.3.1 Risultati realizzati				
E.3.2 Risultati non realizzati	-7.132		455	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**-1.893.790**		**22.868.198**
G. ONERI FINANZIARI	**-7**		**-6**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7		-6	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**-1.893.797**		**22.868.192**
H. ONERI DI GESTIONE	**-1.756.294**		**-2.028.814**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.573.219		-1.829.162	
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.573.219		-1.829.162	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-34.960		-40.648	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-59.502		-72.888	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-11.607		-7.919	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-77.006		-78.197	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-14.498**		**-19.934**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI				
I.3 ALTRI ONERI	-14.498		-19.934	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-3.664.589**		**20.819.444**
L. IMPOSTE				
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE				
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**-3.664.589**		**20.819.444**

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

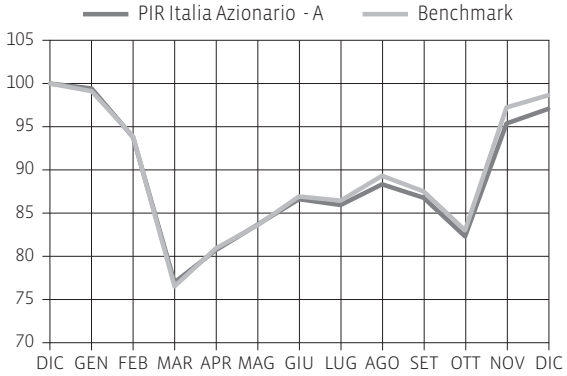
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2020



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020 - Classe A	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,569	4,518	5,165
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,404	5,569	4,518
Performance netta dell'esercizio	-2,96%	23,26%	-12,53%
Performance del benchmark di riferimento	-1,36%	25,91%	-12,12%
Valore massimo della quota	5,938	5,655	5,497
Valore minimo della quota	3,855	4,510	4,461

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota
All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario italiano, con un minimo del 21% di investimenti in titoli azionari Italia non compresi nell'indice FTSE Mib (ovvero a media e piccola capitalizzazione), e in maniera residuale ai rischi del mercato obbligazionario corporate italiano.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 16.18%.
A causa dell'incremento di volatilità delle performance del fondo e in accordo con la normativa vigente, si è provveduto al cambio di classe di rischio, che è passata dalla classe 5 alla classe 6.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio
Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	4.264.341			
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	58.977.061	10.935.700		
- con voto limitato				
- altri	1.184.966			
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		13.099.200		
Totali				
- in valore assoluto	**64.426.368**	**24.034.900**		
- in percentuale del totale delle attività	**71,11%**	**26,53%**		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	87.771.418	689.850		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**87.771.418**	**689.850**		
- in percentuale del totale delle attività	**96,88%**	**0,76%**		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	2.217.051		
Assicurativo	2.821.400		
Bancario	11.376.060		
Chimico e idrocarburi	7.303.900	399.922	
Commercio	2.342.800		
Comunicazioni	2.916.820	1.494.105	
Elettronico	13.773.050		
Farmaceutico	3.750.900		
Finanziario	2.440.200	689.850	13.099.200
Immobiliare - Edilizio	4.512.200		
Meccanico - Automobilistico	9.503.800		
Trasporti	998.400		
Diversi	7.141.146	1.680.464	
Totali	**71.097.727**	**4.264.341**	**13.099.200**

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		1.994.309
- titoli di Stato		1.001.009
- altri		993.300
Titoli di capitale	21.040.774	22.972.722
Parti di O.I.C.R.		3.317.100
Totale	**21.040.774**	**28.284.131**

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Assicurativo	2.596		
Totali	**2.596**		

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri	2.596			
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**2.596**			
- in percentuale del totale delle attività	**0,00%**			

La posizione si riferisce a warrant derivanti da operazioni sul capitale.

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro		3.574.491	689.850
Totale		**3.574.491**	**689.850**

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

II.4 - Strumenti finanziari derivati
A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.053.794
- Liquidità disponibile in divise estere	77.094
Totale	**2.130.888**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-7
Totale	**-7**
Totale posizione netta di liquidità	**2.130.881**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	4.513
Rateo su obbligazioni quotate	4.513
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
Arrotondamenti	
Totale	**4.513**

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ENEL SPA	EUR	900.000	7.448.400	8,22%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	110.000	6.564.800	7,25%
X MSCI WORLD 1C	EUR	100.000	6.534.400	7,21%
INTESA SANPAOLO	EUR	3.100.000	5.929.060	6,54%
FERRARI NV	EUR	18.000	3.395.700	3,75%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	110.000	3.360.500	3,71%
ENI SPA	EUR	300.000	2.564.400	2,83%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	160.000	2.345.600	2,59%
MONCLER SPA	EUR	40.000	2.005.600	2,21%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	140.000	1.996.400	2,20%
SNAM SPA	EUR	400.000	1.840.400	2,03%
MEDIOBANCA SPA	EUR	230.000	1.734.200	1,91%
SNAM 0% 17-20/03/2022	EUR	1.600.000	1.680.464	1,86%
FINECOBANK SPA	EUR	125.000	1.675.000	1,85%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.500.000	1.494.105	1,65%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	210.000	1.446.900	1,60%
REPLY SPA	EUR	15.000	1.429.500	1,58%
ERG SPA	EUR	60.000	1.404.000	1,55%
SOL SPA	EUR	100.000	1.400.000	1,55%
FALCK RENEWABLES SPA	EUR	200.000	1.318.000	1,46%
NEXI SPA	EUR	80.000	1.307.200	1,44%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	130.000	1.290.900	1,43%
IREN SPA	EUR	600.000	1.275.600	1,41%
TERNA SPA	EUR	200.000	1.250.000	1,38%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	210.100	1.157.651	1,28%
PHARMANUTRA SPA	EUR	28.000	1.052.800	1,16%
DELONGHI SPA	EUR	40.000	1.031.200	1,14%
ASTM SPA	EUR	50.000	1.030.000	1,14%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	120.000	998.400	1,10%
EXOR NV	EUR	15.000	993.300	1,10%
CERVED GROUP SPA	EUR	120.000	894.000	0,99%
ATLANTIA SPA	EUR	60.000	882.900	0,98%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	13.000	882.700	0,97%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	90.000	840.600	0,93%
SALCEF SPA	EUR	70.000	815.500	0,90%
UNICREDIT SPA	EUR	100.000	764.800	0,84%
BREMBO SPA	EUR	70.000	756.000	0,83%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	140.000	742.000	0,82%
TECHNOGYM SPA	EUR	80.000	739.200	0,82%
SOMEC SPA	EUR	40.000	714.000	0,79%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	700.000	689.850	0,76%
AMPLIFON SPA	EUR	20.000	680.800	0,75%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	15.000	679.950	0,75%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	90.000	639.000	0,71%
SICIT GROUP SPA	EUR	50.000	617.500	0,68%
GVS SPA	EUR	40.000	610.000	0,67%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	15.000	605.100	0,67%
DIASORIN SPA	EUR	3.500	595.350	0,66%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	1.400.000	593.320	0,66%
RAI WAY SPA	EUR	100.000	546.000	0,60%
ENAV SPA	EUR	150.000	539.700	0,60%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	25.000	479.500	0,53%

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		39.345
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	39.345
Altri		
Totale		**39.345**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-150.587
Rateo passivo depositario	-4.364
Rateo passivo oneri società di revisione	-2.313
Rateo passivo stampa prospetti	-9.027
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-131.951
Rateo passivo calcolo quota	-2.932
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-13.038
Rateo interessi passivi su c/c	-904
Rateo passivo costi di ricerca	-12.134
Totale	**-163.625**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**103.327.768**	**91.566.959**	**61.197.914**
Incrementi a) sottoscrizioni:	3.563.355	3.840.413	47.853.867
- sottoscrizioni singole	3.563.355	3.840.413	47.853.867
- piani di accumulo			
- *switch* in entrata			
b) risultato positivo della gestione		20.819.444	
Decrementi a) rimborsi:	12.830.246	12.899.048	3.929.195
- riscatti	12.830.246	12.899.048	3.929.195
- piani di rimborso			
- *switch* in uscita			
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	3.664.589		13.555.627
Patrimonio netto a fine periodo	**90.396.288**	**103.327.768**	**91.566.959**
Numero totale quote in circolazione	16.727.425,627		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	–		
% Quote detenute da soggetti non residenti	–		

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	88.463.864		2.058.300	90.522.164		202.970	202.970
Dollaro USA			77.094	77.094			
Totale	**88.463.864**		**2.135.394**	**90.599.258**		**202.970**	**202.970**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-18.791		-72.456	
2. Titoli di capitale	-5.660.494		1.783.414	
3. Parti di O.I.C.R.	-161.700		765.000	
- OICVM	-161.700		765.000	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	14.239		-1.128	
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l' esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità		-7.132

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere	-7
Totale	**-7**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	1.573	1,80%			1.132	1,30%		
Provvigioni di base	1.573	1,80%			1.132	1,30%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	35	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	25	0,03%						
4) Compenso del depositario	60	0,07%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	12	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	18	0,02%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	16	0,02%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**1.732**	**1,98%**			**1.132**	**1,30%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	33		0,13%					
di cui: - su titoli azionari	31		0,07%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri	2		0,06%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	18	0,02%						
Totale spese	**1.783**	**2,04%**			**1.132**	**1,30%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-14.498
Commissioni deposito cash	-12.831
Oneri conti derivati	-1.667
Arrotondamenti	
Totale	**-14.498**

SEZIONE VI - IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	10.295	22.046	393		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	21.040.774
- Vendite	28.284.131
Totale compravendite	**49.324.905**
- Sottoscrizioni	3.563.355
- Rimborsi	12.830.246
Totale raccolta	**16.393.601**
Totale	32.931.304
Patrimonio medio	87.365.738
Turnover portafoglio	**37,69%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare PIR Italia Azionario"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Azionario" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Azionario" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Azionario" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Azionario" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Green 4 Planet

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo Euromobiliare F3, prodotto flessibile gestito in fondi ha modificato denominazione e politica di investimento a partire dal 14 aprile 2020.
Il risultato di periodo complessivo registrato nell'anno 2020 è stato negativo per effetto dell'andamento fortemente penalizzante dei mercati scontato da F3 nel corso del primo trimestre dell'anno.
A partire da aprile, però, è stata implementata la nuova strategia bilanciata obbligazionaria con focus sull'economia green, che ha realizzato un rendimento positivo seppur non sufficiente a recuperare integralmente le perdite subite da F3 durante la fase più acuta della crisi connessa alla pandemia.
Sia la componente obbligazionaria sia la componente azionaria hanno contribuito positivamente alle performance di Green 4 Planet, grazie ai buoni risultati messi a segno da entrambe le classi di attivo a partire dal secondo trimestre dell'anno.
La parte obbligazionaria del portafoglio, ha mantenuto sempre una esposizione lorda nell'intorno dell'80% del portafoglio ed è stata investita in green bond e in sustainable bond, strumenti che per loro natura canalizzano i capitali raccolti su investimenti ambientali e sostenibili. L'attività di gestione si è concentrata sulla sottoscrizione di nuove emissioni sul mercato primario, così da finanziare direttamente questa tipologia di iniziative. La duration di portafoglio, gestita dinamicamente nel corso di tutto l'anno tramite l'utilizzo di strumenti derivati, è stata ridotta negli ultimi mesi a seguito dell'ulteriore discesa dei rendimenti a scadenza.
La componente azionaria ha mantenuto nel corso dei mesi un peso pari a circa il 15% ed è investita in società che svolgono attività capaci di produrre un impatto positivo sull'ambiente (impatto misurato tramite il contributo positivo agli obiettivi per lo sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite). Nel corso dell'estate, a seguito del miglioramento delle prospettive congiunturali, è stata lievemente aumentata l'esposizione a settori più legati all'andamento del ciclo economico.

PROSPETTIVE

Nel corso dei prossimi mesi, in considerazione dell'andamento dei mercati e degli scenari macroeconomici che si delineeranno, la gestione potrebbe propendere per incrementare l'allocazione azionaria tematica o per aumentare il peso delle componenti più difensive di portafoglio.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 8.316.430,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**99.324.080**	**94,40%**	**98.500.286**	**98,11%**
A.1 Titoli di debito	83.276.346	79,15%		
A1.1 Titoli di Stato	21.022.055	19,98%		
A1.2 Altri	62.254.291	59,17%		
A.2 Titoli di capitale	16.047.734	15,25%		
A.3 Parti di O.I.C.R.			98.500.286	98,11%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**893.281**	**0,85%**		
B.1 Titoli di debito	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	**4.714.119**	**4,48%**	**1.896.134**	**1,89%**
F.1 Liquidità disponibile	4.701.714	4,47%	1.896.309	1,89%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.300	0,01%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-895	0,00%	-175	
G. ALTRE ATTIVITÀ	**279.901**	**0,27%**		
G.1 Ratei attivi	274.926	0,26%		
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	4.975	0,01%		
TOTALE ATTIVITÀ	**105.211.381**	**100,00%**	**100.396.420**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	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	**214.271**	**100.890**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	214.271	100.890
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**245.065**	**1.647.958**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	240.334	1.641.776
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	4.731	6.182
TOTALE PASSIVITÀ	**459.336**	**1.748.848**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**104.752.045**	**98.647.572**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**22.471.724,657**	**20.482.539,652**
Valore unitario delle quote - Classe A	**4,662**	**4,816**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	7.386.575,136
Quote rimborsate	5.397.390,131

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

SEZIONE REDDITUALE

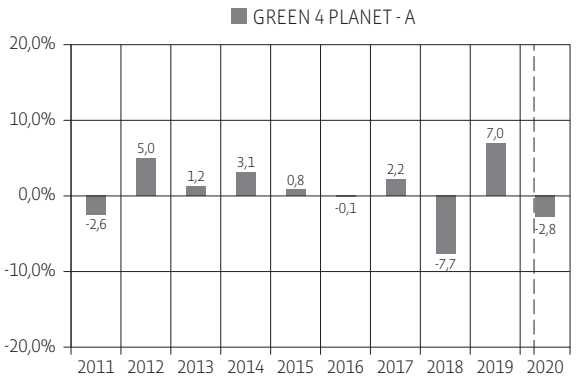
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**19.366**		**10.154.108**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	512.598		41.900	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	363.002			
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	149.596			
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.			41.900	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-5.412.287		3.131.377	
A2.1 Titoli di debito	115.823			
A2.2 Titoli di capitale	48.040			
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-5.576.150		3.131.377	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	5.267.455		6.980.831	
A3.1 Titoli di debito	2.346.241			
A3.2 Titoli di capitale	2.921.214			
A3.3 Parti di O.I.C.R.			6.980.831	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-348.400			
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**19.366**		**10.154.108**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**40.094**			
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.813			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.813			
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	35.281			
B3.1 Titoli di debito	35.281			
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**40.094**		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C.1 RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**15.534**		**118.074**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA				
E.1.1 Risultati realizzati				
E.1.2 Risultati non realizzati				
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	15.534		118.074	
E.3.1 Risultati realizzati	31.126		67.309	
E.3.2 Risultati non realizzati	-15.592		50.765	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**74.994**		**10.272.182**
G. ONERI FINANZIARI	**-1.446**		**-377**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.446		-377	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**73.548**		**10.271.805**
H. ONERI DI GESTIONE	**-2.262.259**		**-2.912.630**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.095.350		-2.761.308	
Provvigioni di gestione - Classe A	-980.085		-1.477.317	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-1.115.265		-1.283.991	
Provvigioni di gestione SGR				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-37.175		-42.800	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-51.643		-63.692	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-21.965		-19.900	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-56.126		-24.930	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-23.246**		**61.048**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	6.208		78.393	
I.3 ALTRI ONERI	-29.454		-17.345	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-2.211.957**		**7.420.223**
L. IMPOSTE				
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE				
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**-2.211.957**		**7.420.223**

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

NOTA INTEGRATIVA

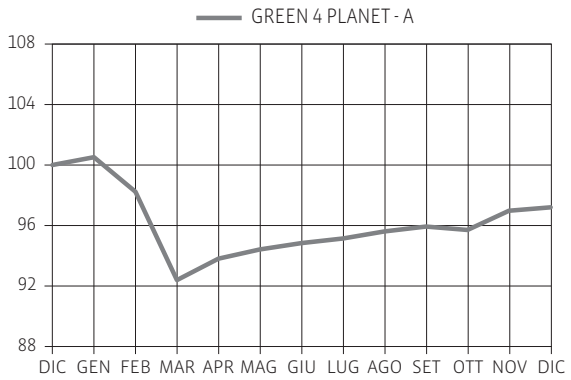
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



--- Fino al 13/04/2020 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020 - ClasseA	Esercizio 2019 - ClasseA	Esercizio 2018 - ClasseA
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,816	4,533	4,963
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,662	4,816	4,533
Performance netta dell'esercizio	-2,80%	7,00%	-7,73%
Performance del benchmark di riferimento	-0,05%	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,901	4,819	5,004
Valore minimo della quota	4,310	4,539	4,523

Non sono state emesse quote di classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio (dal 14/4/2020)

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. IIn particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi del mercati azionari e obbligazionari internazionali, e in misura contenuta ai rischi dei mercati valutari. Nella selezione dei titoli azionari e strumenti obbligazionari societari, sono state considerate anche informazioni di natura ambientale, sociale e di governo societario (Environmental, Social and Corporate Governance factors – ESG) con l'obiettivo di identificare emittenti in grado di generare risultati societari sostenibili nel tempo, con particolare attenzione alla sostenibilità climatica.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del 89.78%, e si sono verificati 4 episodi di superamento del budget di rischio.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	3.999.505	13.890.080	3.132.470	
- di altri enti pubblici		22.734.368		
- di banche	530.670	6.742.894	1.998.865	
- di altri	2.509.590	23.279.844	2.435.340	2.022.720
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	563.460	5.584.578	9.519.540	259.649
- con voto limitato				
- altri			120.507	
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**7.603.225**	**72.231.764**	**17.206.722**	**2.282.369**
- in percentuale del totale delle attività	**7,23%**	**68,65%**	**16,35%**	**2,17%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	7.603.225	72.133.203	17.357.062	2.230.590
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**7.603.225**	**72.133.203**	**17.357.062**	**2.230.590**
- in percentuale del totale delle attività	**7,23%**	**68,56%**	**16,50%**	**2,12%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario	66.241		
Alimentare	818.731		
Bancario	79.864	9.272.429	
Chimico e idrocarburi	1.297.899	1.936.625	
Commercio	441.643		
Comunicazioni	1.115.751	2.475.606	
Elettronico	6.318.110	10.245.647	
Enti pubblici economici		22.734.368	
Farmaceutico	2.290.863	529.270	
Finanziario	518.118	543.710	
Immobiliare - Edilizio	650.396	300.303	
Meccanico - Automobilistico	613.895	699.103	
Sovranazionali		10.072.591	
Tessile	442.856	201.096	
Titoli di Stato		21.022.055	
Trasporti	129.661	3.141.975	
Diversi	1.263.706	101.568	
Totali	**16.047.734**	**83.276.346**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	99.422.429	17.750.148
- titoli di Stato	40.463.771	14.070.790
- altri	58.958.658	3.679.358
Titoli di capitale	13.967.540	921.866
Parti di O.I.C.R.	11.840.610	104.764.745
Totale	**125.230.579**	**123.436.759**

II.1 - Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Enti pubblici economici		893.281	
Totali		**893.281**	

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri			893.281	
Titoli di capitale - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di O.I.C.R. - FIA aperti retail - altri **Totali**				
- in valore assoluto			**893.281**	
- in percentuale del totale delle attività			**0,85%**	

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA			870.265
Euro	3.999.505	3.558.955	75.740.902
Totale	**3.999.505**	**3.558.955**	**76.611.167**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.611.409
- Liquidità disponibile in divise estere	1.090.305
Totale	**4.701.714**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	13.300
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**13.300**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-895
Totale	**-895**
Totale posizione netta di liquidità	**4.714.119**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	274.926
Rateo su titoli stato quotati	98.617
Rateo su obbligazioni quotate	171.496
Rateo su obbligazioni non quotate	4.813
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	4.975
Liquidità da ricevere su dividendi	4.975
Totale	**279.901**

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	4.000.000	4.689.360	4,46%
ITALY BOTS 0% 20-12/03/2021	EUR	3.000.000	3.002.222	2,85%
KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	2.750.000	2.849.522	2,71%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	2.000.000	2.641.020	2,51%
EUROPEAN INVT BK 1% 19-14/11/2042	EUR	2.000.000	2.464.520	2,34%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	2.000.000	2.370.640	2,25%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	2.354.780	2,24%
ILE DE FRANCE 1.375% 17-14/03/2029	EUR	2.000.000	2.265.980	2,15%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.117.000	2.145.389	2,04%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	2.000.000	2.119.960	2,02%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	2.000.000	2.112.200	2,01%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	2.000.000	2.101.000	2,00%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	2.000.000	2.069.100	1,97%
NORDRHEIN-WEST 0% 19-26/11/2029	EUR	2.000.000	2.059.840	1,96%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	2.000.000	2.058.980	1,96%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	2.000.000	2.039.620	1,94%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	2.000.000	2.022.720	1,92%
KOREA DEV BANK 0% 19-10/07/2024	EUR	2.000.000	1.998.865	1,90%
KOMMUNEKREDIT 0.125% 20-26/09/2040	EUR	2.000.000	1.982.660	1,88%
BASQUE GOVT 0.25% 20-30/04/2031	EUR	1.950.000	1.967.803	1,87%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 18-15/11/2032	EUR	1.400.000	1.637.566	1,56%
AGENCE FRANCAISE 0% 20-28/10/2027	EUR	1.200.000	1.225.248	1,17%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028	EUR	1.000.000	1.131.620	1,08%
GDF SUEZ 2.375% 14-19/05/2026	EUR	1.000.000	1.131.180	1,08%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	1.000.000	1.113.430	1,06%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	1.000.000	1.112.560	1,06%
NORDRHEIN-WEST 0.95% 18-13/03/2028	EUR	1.000.000	1.099.870	1,05%
EDP SA 1.625% 20-15/04/2027	EUR	1.000.000	1.087.940	1,03%
IREN SPA 1.95% 18-19/09/2025	EUR	1.000.000	1.081.840	1,03%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027	EUR	1.000.000	1.060.870	1,01%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	1.000.000	1.049.100	1,00%
SSE PLC 0.875% 17-06/09/2025	EUR	1.000.000	1.039.570	0,99%
EUROPEAN INVT BK 0% 20-15/05/2028	EUR	1.000.000	1.037.900	0,99%
SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028	EUR	1.000.000	1.030.570	0,98%
BERLIN HYP AG 0.01% 20-02/09/2030	EUR	1.000.000	1.027.920	0,98%
E.ON SE 0.375% 20-29/09/2027	EUR	1.000.000	1.027.180	0,98%
NRW BANK 0% 20-18/02/2030	EUR	1.000.000	1.024.490	0,97%
BASF SE 0.25% 20-05/06/2027	EUR	1.000.000	1.020.920	0,97%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	EUR	1.000.000	1.016.980	0,97%
EDP FINANCE BV 0.375% 19-16/09/2026	EUR	1.000.000	1.014.520	0,96%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	1.000.000	997.284	0,95%
EXP-IMP BK KOREA 0.829% 20-27/04/2025	EUR	858.000	893.281	0,85%
INT BK RECON&DEV 2.125% 15-03/03/2025	USD	1.000.000	870.265	0,83%
SFIL SA 0% 20-23/11/2028	EUR	800.000	817.056	0,78%
APPLE INC	USD	7.200	782.719	0,74%
MICROSOFT CORP	USD	4.000	720.881	0,69%
ALPHABET INC-CL A	USD	450	635.188	0,60%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	600.000	615.714	0,59%
INSTIT CRDT OFCL 0% 20-30/04/2026	EUR	600.000	610.878	0,58%
ORSTED A/S 1.5% 17-26/11/2029	EUR	500.000	560.730	0,53%
ICADE 1.5% 17-13/09/2027	EUR	500.000	543.710	0,52%
ERG SPA 1.875% 19-11/04/2025	EUR	500.000	537.300	0,51%
VERBUND AG 1.5% 14-20/11/2024	EUR	500.000	531.150	0,51%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 18-27/09/2023	EUR	500.000	530.670	0,50%
PHILIPS NV 1.375% 20-30/03/2025	EUR	500.000	529.270	0,50%

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		214.271
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	74.441
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	139.830
Totale		**214.271**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-240.334
Rateo passivo depositario	-3.996
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.919
Rateo passivo stampa prospetti	-66.359
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-58.351
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-101.331
Rateo passivo calcolo quota	-3.378
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-4.731
Rateo interessi passivi su c/c	-1.803
Rateo passivo costi di ricerca	-2.928
Totale	**-245.065**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**98.647.572**	**115.363.558**	**152.672.530**
Incrementi a) sottoscrizioni:	33.968.733	8.651.501	17.239.022
- sottoscrizioni singole	24.886.169	4.561.251	9.248.057
- piani di accumulo	5.921.040	3.928.399	5.698.382
- *switch* in entrata	3.161.524	161.851	2.292.583
b) risultato positivo della gestione		7.420.223	
Decrementi a) rimborsi:	25.272.641	32.046.905	42.307.237
- riscatti	15.231.870	21.218.498	29.025.272
- piani di rimborso	1.229.248	581.100	910.000
- *switch* in uscita	8.811.523	10.247.307	12.371.965
b) proventi distribuiti	379.662	740.805	1.533.317
c) risultato negativo della gestione	2.211.957		10.707.440
Patrimonio netto a fine periodo	**104.752.045**	**98.647.572**	**115.363.558**
Numero totale quote in circolazione	22.471.724,657		
Numero quote detenute da investitori qualificati	58.225,546		
% Quote detenute da investitori qualificati	0,26%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	90.661,393		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,40%		

Non sono state emesse quote di classe Z.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	31.967.820	30,52%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo
A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro Canadese	52.284		27.346	79.630		207	207
Franco Svizzero	787.711		74.709	862.420			
Corona Danese	1.031.184		55.978	1.087.162		1	1
Euro	88.092.592		3.893.126	91.985.718		458.785	458.785
Sterlina Inglese	525.329		311.214	836.543			
Dollaro di Hong Kong	207.870		20.895	228.765			
Yen Giapponese	649.553		36.930	686.483		16	16
Corona Norvegese	136.057		40.500	176.557			
Corona Svedese	225.063		9.105	234.168		327	327
Dollaro USA	8.509.718		524.217	9.033.935			
Totale	**100.217.361**		**4.994.020**	**105.211.381**		**459.336**	**459.336**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	115.823		2.346.241	-91.499
2. Titoli di capitale	48.040	-40.737	2.921.214	-752.730
3. Parti di O.I.C.R.	-5.576.150	-99.148		
- OICVM	-5.576.150	-99.148		
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			35.281	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-348.400			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni				
- *swap*				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	31.126	-15.592

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

	Importo
Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-895
- c/c denominato in divise estere	-551
Totale	**-1.446**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	1.115	1,20%			804	0,87%		
Provvigioni di base	1.115	1,20%			804	0,87%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	37	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	222	0,24%						
4) Compenso del depositario	52	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	15	0,02%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	22	0,02%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	20	0,02%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	18	0,02%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**1.483**	**1,60%**			**804**	**0,87%**		
10) Provvigioni di incentivo	980	1,05%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	12		0,07%					
di cui: - su titoli azionari	10		0,07%					
- su titoli di debito								
- su derivati	2		0,00%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	1			2,23%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	9	0,01%						
Totale spese	**2.485**	**2,67%**			**804**	**0,87%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigione d'incentivo - Classe A	-980.085
Totale	**-980.085**

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	6.208
Sopravvenienze attive Classe A	43
Sopravvenienze attive	6.164
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-29.454
Commissioni deposito cash	-20.390
Oneri conti derivati	-9.063
Altri oneri diversi	-1
Totale	**-23.246**

SEZIONE VI - IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2021	V	EUR	180
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2021	V	EUR	125

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			12.278		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	125.230.579
- Vendite	123.436.759
Totale compravendite	**248.667.338**
- Sottoscrizioni	33.968.733
- Rimborsi	25.272.641
Totale raccolta	**59.241.374**
Totale	189.425.964
Patrimonio medio	92.955.468
Turnover portafoglio	**203,78%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Green 4 Planet" (già "Euromobiliare F3")

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Green 4 Planet" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Green 4 Planet" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Green 4 Planet" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Green 4 Planet" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Flessibile 60

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2020 il fondo ha realizzato un risultato positivo.
L'esposizione azionaria complessiva netta all'inizio del periodo si attestava intorno al 35% con una preferenza per il mercato statunitense. A partire dalla seconda metà di febbraio, nel momento in cui si è verificata una brusca discesa dei mercati, la presenza di derivati di copertura (opzioni put) in portafoglio ha determinato una repentina riduzione dell'esposizione azionaria complessiva fino al 15%. Tale riduzione ha consentito al fondo di contenere le perdite.
A partire dalla seconda metà del mese di marzo il fondo ha recuperato velocemente e costantemente dai minimi, chiudendo l'anno in territorio positivo.
Durante la fase recupero è stata ricostituita infatti l'esposizione azionaria, consentendo la partecipazione del fondo al buon andamento dei mercati delle settimane successive. L'incremento del peso dell'azionario è stato realizzato anche facendo ricorso anche a strumenti finanziari derivati (vendita di opzioni put) che hanno consentito di trarre beneficio dall'elevato livello di volatilità che caratterizzava il mercato.
Nel corso del secondo semestre è stato incrementato ulteriormente il peso dell'azionario favorendo in particolar modo i settori più legati al ciclo economico dell'area euro, in considerazione del loro andamento positivo.
Nel corso del secondo semestre, sono risultate premianti anche delle scelte di natura più tattica: in particolare l'allocazione al mercato azionario cinese e alle società statunitensi a piccola e media capitalizzazione.
Per quanto attiene la componente obbligazionaria di portafoglio, l'anno è iniziato con una ridotta esposizione al rischio tasso di interesse, privilegiando l'esposizione al credito e al debito emergente. Nei mesi di maggior volatilità, si è proceduto a ridurre il rischio complessivo della componente riducendo l'esposizione a debito emergente e ai subordinati finanziari europei. Dal mese di aprile è stato incrementato costantemente il peso delle obbligazioni societarie high yield, mentre si è mantenuto un atteggiamento prudente sui paesi emergenti, incrementati solo nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno.
L'esposizione al dollaro, gestita attivamente, è rimasta mediamente elevata nel corso di tutto il primo semestre, per poi essere gradualmente ridimensionata nella seconda parte dell'anno.

PROSPETTIVE

Nel corso 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 presentano sempre meno attraenti. La duration di portafoglio verrà incrementata in occasione di rialzi dei rendimenti, mentre l'esposizione valutaria verrà gestita in modo tattico.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 18.768.175,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**374.967.039**	**93,91%**	**355.708.143**	**95,25%**
A.1 Titoli di debito	113.569.673	28,44%	105.965.372	28,37%
A1.1 Titoli di Stato	62.804.995	15,73%	76.500.189	20,48%
A1.2 Altri	50.764.678	12,71%	29.465.183	7,89%
A.2 Titoli di capitale	111.382.725	27,90%	124.098.179	33,23%
A.3 Parti di O.I.C.R.	150.014.641	37,57%	125.644.592	33,64%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**16.548.840**	**4,15%**	**9.442.561**	**2,53%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	16.548.840	4,15%	9.442.561	2,53%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**6.769.235**	**1,70%**	**7.578.539**	**2,03%**
F.1 Liquidità disponibile	6.462.617	1,62%	7.078.001	1,90%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	844.584	0,21%	502.410	0,14%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-537.966	-0,14%	-1.872	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**1.001.623**	**0,25%**	**725.389**	**0,20%**
G.1 Ratei attivi	924.788	0,23%	629.574	0,17%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	76.835	0,02%	95.815	0,03%
TOTALE ATTIVITÀ	**399.286.737**	**100,00%**	**373.454.632**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**2.228.774**	**2.979.411**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.228.774	2.979.411
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**781.618**	**303.146**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	781.618	303.146
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**1.475.703**	**5.479.704**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.423.218	5.405.480
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	52.485	74.224
TOTALE PASSIVITÀ	**4.486.095**	**8.762.261**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**394.800.642**	**364.692.371**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**10.382.813,271**	**9.867.096,768**
Valore unitario delle quote - Classe A	**38,024**	**36,960**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	2.657.034,395
Quote rimborsate	2.141.317,892

Non sono state emesse quote di Classe Z.
Non sono state emesse quote di Classe I.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

SEZIONE REDDITUALE

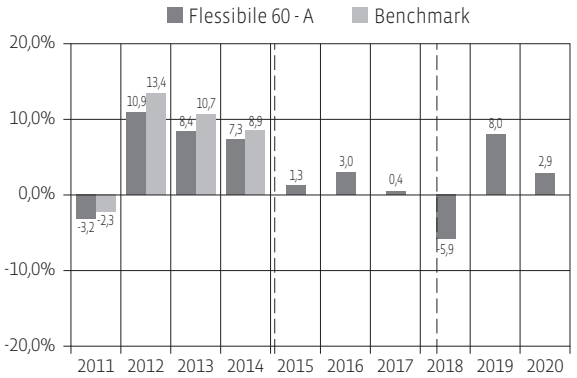
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**-34.950.502**		**33.638.943**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.610.425		5.337.426	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.260.671		1.229.102	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.958.235		2.612.871	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	1.391.519		1.495.453	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-12.948.745		10.531.764	
A2.1 Titoli di debito	1.836.039		317.495	
A2.2 Titoli di capitale	-8.626.817		1.953.550	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-6.157.967		8.260.719	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	7.834.598		38.033.129	
A3.1 Titoli di debito	-1.295.035		4.740.946	
A3.2 Titoli di capitale	7.635.118		24.448.673	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	1.494.515		8.843.510	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-35.446.780		-20.263.376	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-34.950.502**		**33.638.943**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**43.676.545**		**6.805.608**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	35.218.058		3.766.144	
C1.1 Su strumenti quotati	35.218.058		3.766.144	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	8.458.487		3.039.464	
C2.1 Su strumenti quotati	8.458.487		3.039.464	
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**10.036.209**		**-5.572.769**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	9.566.987		-3.041.530	
E.1.1 Risultati realizzati	8.638.988		-3.892.904	
E.1.2 Risultati non realizzati	927.999		851.374	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	1.478.161		-2.598.552	
E.2.1 Risultati realizzati	1.478.161		-2.619.209	
E.2.2 Risultati non realizzati			20.657	
E.3 LIQUIDITÀ	-1.008.939		67.313	
E.3.1 Risultati realizzati	-259.782		-42.876	
E.3.2 Risultati non realizzati	-749.157		110.189	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**18.762.252**		**34.871.782**
G. ONERI FINANZIARI	**-26.900**		**-31.532**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-26.900		-31.532	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**18.735.352**		**34.840.250**
H. ONERI DI GESTIONE	**-7.255.683**		**-10.398.725**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-6.357.894		-9.805.618	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-850.744		-4.880.643	
Provvigioni di gestione - Classe A	-5.507.150		-4.924.975	
Commissioni di gestione OICR collegati				
Provvigioni di gestione SGR				
Provvigioni di incentivo				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-146.857		-131.333	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-204.404		-195.443	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-17.355		-15.258	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-529.173		-251.073	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-102.066**		**-6.420**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE			1.498	
I.2 ALTRI RICAVI	10.242		79.075	
I.3 ALTRI ONERI	-112.308		-86.993	
Risultato della gestione prima delle imposte		**11.377.603**		**24.435.105**
L. IMPOSTE	**-37.507**		**-19.260**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-37.507		-19.260	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**11.340.096**		**24.415.845**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

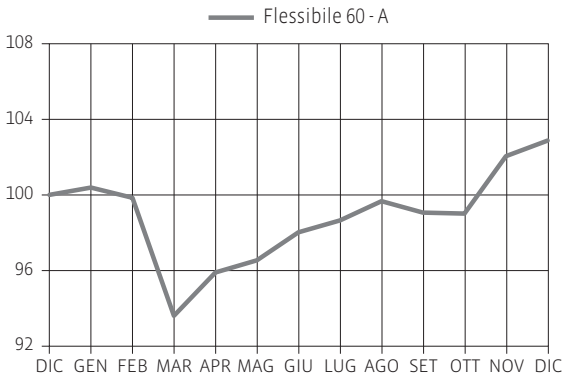
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



--- Fino al 01/02/2015 la politica d'investimento del Fondo era diversa.
--- Fino al 08/04/2018 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020 - Classe A	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	36,960	34,218	36,348
Valore quota alla fine dell'esercizio	38,024	36,960	34,218
Performance netta dell'esercizio	2,88%	8,01%	-5,86%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	33,013	37,050	36,893
Valore minimo della quota	38,046	34,151	34,003

(*) La natura di fondo flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.
Non sono state emesse quote di classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati obbligazionari corporate (Investment Grade e High Yield) e governativi internazionali dei paesi sviluppati, dei mercati azionari internazionali, e in maniera marginale, ai rischi dei mercati obbligazionari dei paesi emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 51.41%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	29.034.818	1.470.989	24.555.060	7.744.128
- di altri enti pubblici				1.081.560
- di banche	1.242.780	5.547.811	2.189.868	169.331
- di altri	3.543.902	25.047.130	10.111.469	1.830.827
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	923.285	29.000.420	78.764.665	393.450
- con voto limitato		461.833		
- altri			1.839.072	
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		97.881.737		
- FIA aperti retail				
- altri		52.132.904		
Totali				
- in valore assoluto	**34.744.785**	**211.542.824**	**117.460.134**	**11.219.296**
- in percentuale del totale delle attività	**8,70%**	**52,98%**	**29,42%**	**2,81%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	64.356.422	166.744.524	133.040.246	10.825.847
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**64.356.422**	**166.744.524**	**133.040.246**	**10.825.847**
- in percentuale del totale delle attività	**16,12%**	**41,76%**	**33,32%**	**2,71%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario	463.688	1.229.124	
Alimentare	4.717.264	3.854.218	
Assicurativo	4.026.873	1.439.031	
Bancario	6.812.991	9.149.790	
Chimico e idrocarburi	6.811.612	2.995.863	
Commercio	6.152.403	996.240	
Comunicazioni	13.269.232	7.678.862	
Elettronico	27.992.400	6.058.079	
Enti pubblici economici		1.081.560	
Farmaceutico	19.467.567	2.677.484	
Finanziario	6.540.213	2.518.537	150.014.641
Immobiliare - Edilizio	1.837.232	2.391.212	
Meccanico - Automobilistico	4.279.360	3.739.928	
Minerario e Metallurgico	1.353.824	342.341	
Tessile	2.667.479	405.583	
Titoli di Stato		62.804.995	
Trasporti	1.975.725	107.177	
Diversi	3.014.862	4.099.649	
Totali	**111.382.725**	**113.569.673**	**150.014.641**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	103.269.634	94.453.483
- titoli di Stato	68.670.478	83.731.637
- altri	34.599.156	10.721.846
Titoli di capitale	30.266.373	41.990.079
Parti di O.I.C.R.	207.647.092	178.613.592
Totale	**341.183.099**	**315.057.154**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	940.911	13.662.493	21.294.699
Euro	37.052.195	29.499.678	11.119.697
Totale	**37.993.106**	**43.162.171**	**32.414.396**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		1.695.053	
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		14.853.787	
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*			

Tipologia dei contratti	**Controparte dei contratti**				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			1.695.053		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			14.853.787		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.531.020
- Liquidità disponibile in divise estere	3.931.597
Totale	**6.462.617**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	844.584
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**844.584**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-534.108
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-3.858
Totale	**-537.966**
Totale posizione netta di liquidità	**6.769.235**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	924.788
Rateo su titoli di stato quotati	273.440
Rateo su obbligazioni quotate	651.348
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	76.835
Liquidità da ricevere su dividendi	73.758
Risconto costi di ricerca	3.077
Totale	**1.001.623**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 20-14/04/2021	EUR	19.000.000	18.989.271	4,76%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	315.291	18.863.861	4,72%
FIDELITY ASIAN BOND FD-YAUSD	USD	1.200.000	16.379.822	4,10%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	80.000	13.775.050	3,45%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	6.000	12.542.280	3,14%
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	50.000	11.847.892	2,97%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	50.000	11.172.717	2,80%
DPAM L -BDS EMK	EUR	80.000	10.942.400	2,74%
ITALY BOTS 0% 20-14/10/2021	EUR	10.000.000	10.045.546	2,52%
BNP CHINA EQUITY-I C ICA	USD	12.000	8.129.816	2,04%
ISHARES HY CORP	EUR	70.138	7.207.381	1,81%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	7.389.200	6.791.931	1,70%
US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042	USD	5.761.650	5.936.337	1,49%
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	5.000.000	5.331.338	1,34%
INVESCO US HYFA DIST	EUR	242.815	5.069.977	1,27%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	100.000	5.034.600	1,26%
APPLE INC	USD	46.000	5.000.707	1,25%
NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	400.000	4.994.919	1,25%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	50.000	4.699.500	1,18%
US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	5.000.000	4.295.430	1,08%
BNPP FLEXI ABS OPP ICA	EUR	3.000	4.295.370	1,08%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	30.000	4.093.650	1,03%
FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	200.000	3.801.471	0,95%
MICROSOFT CORP	USD	19.700	3.550.340	0,89%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	40.000	3.354.335	0,84%
AMAZON.COM INC	USD	1.100	2.938.446	0,74%
INVESCO S&P 500 ACC	EUR	5.000	2.831.300	0,71%
ALPHABET INC-CL A	USD	1.620	2.286.675	0,57%
NESTLE SA-REG	CHF	15.100	1.449.656	0,36%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	6.000	1.326.141	0,33%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	7.000	1.317.483	0,33%
UNILEVER PLC	EUR	25.000	1.244.000	0,31%
NVIDIA CORP	USD	2.400	1.025.968	0,26%
NIKE INC -CL B	USD	8.900	1.024.399	0,26%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	10.000	1.019.146	0,26%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.500	995.856	0,25%
UBS CNY CHINA GOVT 1-10YR	EUR	100.000	978.300	0,25%
ADOBE INC	USD	2.400	970.595	0,24%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	900.000	923.571	0,23%
BLACKROCK INC	USD	1.600	922.161	0,23%
APPLIED MATERIALS INC	USD	13.000	919.263	0,23%
ASML HOLDING NV	EUR	2.300	916.550	0,23%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	7.630	898.380	0,23%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
JOHNSON & JOHNSON	USD	7.000	888.053	0,22%
BROADCOM INC	USD	2.500	883.765	0,22%
NEXTERA ENERGY INC	USD	14.120	871.387	0,22%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.100	869.452	0,22%
MASTERCARD INC - A	USD	3.000	867.160	0,22%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	4.810	853.877	0,21%
TARGET CORP	USD	6.000	848.161	0,21%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili	2.228.774	
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			2.228.774		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		781.618
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	596.227
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	185.391
Totale		**781.618**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-1.423.218
Rateo passivo depositario	-15.212
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.602
Rateo passivo stampa prospetti	-55.648
Rateo passivo provvigione di incentivo - Classe A	-850.745
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-482.154
Rateo passivo calcolo quota	-12.857
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-52.485
Rateo interessi passivi su c/c	-23.822
Rateo passivo imposta titoli	-24.657
Rateo passivo costi di ricerca	-4.005
Arrotondamenti	-1
Totale	**-1.475.703**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**364.692.371**	**294.828.130**	**305.704.410**
Incrementi a) sottoscrizioni:	97.337.174	93.620.939	65.233.782
- sottoscrizioni singole	73.265.246	74.180.963	44.719.311
- piani di accumulo	15.871.280	13.569.713	9.535.214
- *switch* in entrata	8.200.648	5.870.263	10.979.257
b) risultato positivo della gestione	11.340.096	24.415.845	
Decrementi a) rimborsi:	78.568.999	48.172.543	57.836.840
- riscatti	53.222.346	37.876.786	43.620.492
- piani di rimborso	35.540	39.250	73.349
- *switch* in uscita	25.311.113	10.256.507	14.142.999
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			18.273.222
Patrimonio netto a fine periodo	**394.800.642**	**364.692.371**	**294.828.130**
Numero totale quote in circolazione	10.382.813,271		
Numero quote detenute da investitori qualificati	337.327,925		
% Quote detenute da investitori qualificati	3,25%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	38.618,958		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,37%		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse		
- *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi e altri contratti simili		
- *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio		
- *Future* su valute e altri contratti simili	50.810.943	12,87%
- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	64.304.363	16,29%
- *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale		
- *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	11.377.708	2,88%
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	139.445.435	35,32%
- *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni		
- *Future* e contratti simili		
- Opzioni e contratti simili		
- *Swap* e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro Canadese			9.890	9.890			
Franco Svizzero	4.999.669		115.766	5.115.435			
Corona Danese	1.501.387		123.793	1.625.180			
Euro	187.105.493		3.221.030	190.326.523		3.586.797	3.586.797
Sterlina Inglese	4.586.243		2.536.122	7.122.365			
Dollaro di Hong Kong			253.924	253.924			
Yen Giapponese			5.822	5.822			
Corona Norvegese	400.281		47.681	447.962		21	21
Corona Svedese	1.355.177		111.287	1.466.464			
Dollaro USA	191.567.629		1.345.543	192.913.172		899.277	899.277
Totale	**391.515.879**		**7.770.858**	**399.286.737**		**4.486.095**	**4.486.095**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	1.836.039	-221.425	-1.295.035	-3.881.983
2. Titoli di capitale	-8.626.817	11.073	7.635.118	-6.038.128
3. Parti di O.I.C.R.	-6.157.967	-840.467	1.494.515	-5.734.089
- OICVM	-6.157.967	-840.467	1.494.515	-5.734.089
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-3.644.570		4.025.968	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-27.538.929	-4.058.045	31.074.637	8.458.487
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni	-205.236		117.453	
- *swap*				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili	11.823.506	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-3.184.518	927.999
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	1.478.161	
- *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-259.782	-749.157

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-3.876
- c/c denominato in divise estere	-23.024
Totale	**-26.900**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione	5.507	1,50%			3.958	1,08%		
Provvigioni di base	5.507	1,50%			3.958	1,08%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	147	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	932	0,25%						
4) Compenso del depositario	204	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	17	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	24	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	22	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**6.840**	**1,86%**			**3.958**	**1,08%**		
10) Provvigioni di incentivo	851	0,23%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	477		0,06%					
di cui: - su titoli azionari	41		0,06%					
- su titoli di debito								
- su derivati	429		0,00%					
- altri	7		0,00%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	27			2,33%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	56	0,02%						
Totale spese	**8.251**	**2,25%**			**3.958**	**1,08%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo - Classe A	-850.744
Totale	**-850.744**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

IV.3 - Remunerazioni
Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	10.242
Sopravvenienze attive Classe A	3.005
Sopravvenienze attive	7.230
Altri ricavi diversi	7
I3. Altri oneri	-112.308
Commissioni deposito cash	-35.403
Oneri conti derivati	-76.900
Altri oneri diversi	-5
Totale	**-102.066**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-37.507
Imposta titoli tassati	-37.507
Totale	**-37.507**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

NOTA INTEGRATIVA

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su indici	S&P 500 E-MINI FUTURE 19/03/2021	V	USD	75
Futures su divise	EURO FX CURR FUT (CME) 15/03/2021	A	USD	500
Opzioni su DIVISE	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 05/03/2021	A	USD	400
Opzioni su DIVISE	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 05/03/2021	A	USD	400
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/06/2021 32	A	EUR	3.000
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/03/2021 2900	A	USD	50
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/12/2021 3300	A	USD	350
Opzioni su indici	CALL EURO STOXX BANKS (SX7E) 19/03/2021	V	EUR	9.000

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo		3.739	473.544		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	341.183.099
- Vendite	315.057.154
Totale compravendite	**656.240.253**
- Sottoscrizioni	97.337.174
- Rimborsi	78.568.999
Totale raccolta	**175.906.173**
Totale	480.334.080
Patrimonio medio	367.225.564
Turnover portafoglio	**130,80%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Flessibile 60"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile 60" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile 60" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile 60" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile 60" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare PIR Italia Flessibile

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre la componente azionaria è rimasta nell'intorno del 25%. Si è proceduto ad incrementare il peso alle società a piccola capitalizzazione privilegiando un approccio difensivo, in termini di esposizione ai settori.
Nella seconda parte dell'anno abbiamo incrementato leggermente l'esposizione azionaria in particolare aumentando il peso di titoli dei settori industria e salute.
Il portafoglio azionario mantiene una preferenza sul settore dei servizi di pubblica utilità e beni di prima necessità, mentre permane un sottopeso sul settore finanziario. La componente azionaria in micro società è stata gradualmente incrementata.
Con riferimento alla componente obbligazionaria, sulla scorta delle opportunità createsi nel corso dell'anno e sfruttando un'intensa attività di mercato primario, è stata allungata la vita media residua del portafoglio al fine di beneficiare maggiormente delle potenzialità di restringimento degli spread. La performance annuale assoluta è positiva: dopo un primo trimestre in cui la performance è stata impattata dalla crisi causata dallo scoppio della pandemia, il portafoglio ha messo a segno un costante recupero fino a chiudere l'anno in territorio positivo.

PROSPETTIVE

Non si ravvedono motivazioni tali da modificare l'attuale impostazione di portafoglio, che non prevede scostamenti settoriali significativi. La gestione continuerà a privilegiare l'attività di analisi e selezione titoli. Sul comparto obbligazionario, si cercherà di sfruttare le opportunità di investimento, anche attraverso attività sul mercato primario, con riferimento al comparto industriale. Sarà progressivamente ridotta la duration, per gestire attivamente l'esposizione al rischio tasso di interesse.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -7.957.958,00 per la Classe A e una raccolta netta (positiva) pari a Euro 299.995,00 per la Classe I.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**53.117.214**	**97,42%**	**58.021.841**	**93,98%**
A.1 Titoli di debito	38.870.362	71,29%	43.257.937	70,07%
A1.1 Titoli di Stato	317.393	0,58%	3.001.545	4,86%
A1.2 Altri	38.552.969	70,71%	40.256.392	65,21%
A.2 Titoli di capitale	14.246.852	26,13%	14.763.904	23,91%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**1.730**	**0,00%**	**824.784**	**1,34%**
B.1 Titoli di debito			822.303	1,33%
B.2 Titoli di capitale	1.730	0,00%	2.481	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	**1.016.363**	**1,86%**	**2.375.277**	**3,85%**
F.1 Liquidità disponibile	1.016.769	1,87%	2.375.277	3,85%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-406	0,00%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	**389.605**	**0,72%**	**516.182**	**0,84%**
G.1 Ratei attivi	389.604	0,72%	516.182	0,84%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1			
TOTALE ATTIVITÀ	**54.524.912**	**100,00%**	**61.738.084**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	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	**30.245**	**10.038**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	30.245	10.038
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**79.668**	**97.358**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	68.123	74.069
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	11.545	23.289
TOTALE PASSIVITÀ	**109.913**	**107.396**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**54.414.999**	**61.630.688**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**54.114.110**	**61.630.688**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**10.672.219,274**	**12.299.999,467**
Valore unitario delle quote - Classe A	**5,071**	**5,011**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE I	**300.889**	
Numero delle quote in circolazione - Classe I	**59.999,000**	
Valore unitario delle quote - Classe I	**5,015**	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	202.618,776
Quote rimborsate	1.830.398,969

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	59.999,000
Quote rimborsate	–

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

SEZIONE REDDITUALE

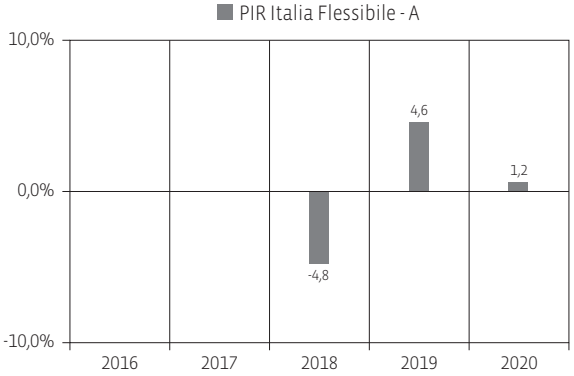
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**1.224.093**		**3.731.054**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.124.441		1.314.280	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	823.532		1.027.412	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	300.909		286.868	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.109.593		138.707	
A2.1 Titoli di debito	113.334		59.658	
A2.2 Titoli di capitale	-1.222.927		79.049	
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.209.245		2.278.067	
A3.1 Titoli di debito	170.043		865.994	
A3.2 Titoli di capitale	1.039.202		1.412.073	
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**1.224.093**		**3.731.054**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**-9.406**		**37.418**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	-17.555		18.721	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-17.555		18.721	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	8.900		29.125	
B2.1 Titoli di debito			29.125	
B2.2 Titoli di capitale	8.900			
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-751		-10.428	
B3.1 Titoli di debito			-12.321	
B3.2 Titoli di capitale	-751		1.893	
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**-9.406**		**37.418**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C.1 RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA				
E.1.1 Risultati realizzati				
E.1.2 Risultati non realizzati				
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ				
E.3.1 Risultati realizzati				
E.3.2 Risultati non realizzati				
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**1.214.687**		**3.768.472**
G. ONERI FINANZIARI	**-406**			
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-406			
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**1.214.281**		**3.768.472**
H. ONERI DI GESTIONE	**-763.489**		**-882.201**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-663.605		-765.997	
Provvigioni di gestione - Classe A	-663.601		-765.997	
Provvigioni di gestione - Classe I	-4			
Provvigioni di gestione SGR				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-22.120		-25.533	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-30.928		-37.997	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-10.225		-5.567	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-36.611		-47.107	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-8.518**		**-21.067**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	1		1	
I.3 ALTRI ONERI	-8.519		-21.068	
Risultato della gestione prima delle imposte		**442.274**		**2.865.204**
L. IMPOSTE				
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE				
L.3 ALTRE IMPOSTE CLASSE A				
ALTRE IMPOSTE CLASSE I				
Utile/Perdita dell'esercizio		**442.274**		**2.865.204**
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**441.380**		
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe I		**894**		

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

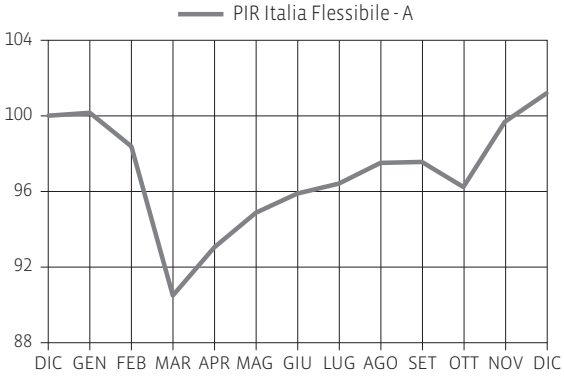
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020		Esercizio 2019	Esercizio 2018
	Classe A	Classe I	Classe A	Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,011		4,791	5,030
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,071	5,015	5,011	4,791
Performance netta dell'esercizio	1,20%		4,59%	-4,75%
Performance del benchmark di riferimento	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,118	5,015	5,047	5,112
Valore minimo della quota	4,414	5,000	4,794	4,774

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota
All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato obbligazionario corporate italiano e al mercato azionario italiano, con un minimo del 21% di investimenti in titoli italiani di emittenti non compresi nell'indice FTSE Mib (ovvero a media e piccola capitalizzazione). L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 64.94%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio
Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	317.393			
- di altri enti pubblici				
- di banche	8.013.936			
- di altri	26.043.238	4.495.795		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	14.098.875			
- con voto limitato				
- altri	147.977			
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**48.621.419**	**4.495.795**		
- in percentuale del totale delle attività	**89,17%**	**8,25%**		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	47.340.269	5.776.945		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**47.340.269**	**5.776.945**		
- in percentuale del totale delle attività	**86,82%**	**10,60%**		

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare	743.250	2.286.095	
Assicurativo	217.000	1.565.609	
Bancario		8.013.936	
Chimico ed idrocarburi	3.079.425	2.507.454	
Commercio	168.600		
Comunicazioni	1.569.800	1.294.891	
Elettronico	745.613	4.208.799	
Farmaceutico	1.191.400	2.566.386	
Finanziario	964.600	5.564.044	
Immobiliare - Edilizio	1.786.850	4.310.148	
Meccanico - Automobilistico	1.899.500	1.782.226	
Titoli di Stato		317.393	
Trasporti		1.934.248	
Diversi	1.880.814	2.519.133	
Totali	**14.246.852**	**38.870.362**	

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Assicurativo	1.730		
Diversi			
Totali	**1.730**		

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	16.199.552	20.281.955
- titoli di stato	1.296.630	4.085.439
- altri	14.902.922	16.196.516
Titoli di capitale	6.118.746	5.960.972
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**22.318.298**	**26.242.927**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri	1.730			
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**1.730**			
- in percentuale del totale delle attività	**0,00%**			

Movimenti dell'esercizio non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	8.421.064	16.856.576	13.592.722
Totale	**8.421.064**	**16.856.576**	**13.592.722**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	1.016.769
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**1.016.769**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-406
Totale	**-406**
Totale posizione netta di liquidità	**1.016.363**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	389.604
Rateo su titoli stato quotati	394
Rateo su obbligazioni quotate	389.210
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	1
Arrotondamenti	1
Totale	**389.605**

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	1.681.000	1.709.459	3,135%
BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.567.965	2,876%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.450.000	1.458.207	2,674%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.300.000	1.294.891	2,375%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1.300.000	1.281.150	2,350%
TERNA SPA 0.875% 15-02/02/2022	EUR	1.200.000	1.214.544	2,228%
IREN SPA 0.875% 19-14/10/2029	EUR	1.000.000	1.053.080	1,931%
REPLY SPA	EUR	11.000	1.048.300	1,923%
UNIONE DI BANCHE 1.5% 19-10/04/2024	EUR	1.000.000	1.047.480	1,921%
MEDIOBANCA SPA 1.125% 19-15/07/2025	EUR	1.000.000	1.036.620	1,901%
INTESA SANPAOLO 17-19/04/2022	EUR	1.000.000	1.007.200	1,847%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	1.000.000	998.280	1,831%
FALCK RENEWABLES SPA	EUR	150.000	988.500	1,813%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	140.000	964.600	1,769%
DIOCLE SPA 19-30/06/2026 FRN	EUR	1.050.000	941.598	1,727%
ERG SPA	EUR	40.000	936.000	1,717%
SOL SPA	EUR	60.000	840.000	1,541%
CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027	EUR	800.000	827.888	1,518%
INVITALIA 1.375% 17-20/07/2022	EUR	800.000	814.264	1,493%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	700.000	807.849	1,482%
SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	800.000	806.734	1,480%
ITALGAS SPA 0.5% 17-19/01/2022	EUR	800.000	805.192	1,477%
AEROPORTI ROMA 3.25% 13-20/02/2021	EUR	800.000	803.216	1,473%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	778.000	777.876	1,427%
IREN SPA	EUR	350.000	744.100	1,365%
FERROVIE DEL 1.125% 19-09/07/2026	EUR	700.000	735.742	1,349%
PHARMANUTRA SPA	EUR	19.000	714.400	1,310%
CDP RETI SRL 1.875% 15-29/05/2022	EUR	700.000	713.559	1,309%
ENI SPA 0.75% 16-17/05/2022	EUR	700.000	709.751	1,302%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	10.000	679.000	1,245%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	120.000	661.200	1,213%
SIAS 3.375% 14-13/02/2024	EUR	600.000	650.664	1,193%
DELONGHI SPA	EUR	25.000	644.500	1,182%
AMPLIFON SPA 1.125% 20-13/02/2027	EUR	600.000	594.888	1,091%
ASTM SPA	EUR	28.000	576.800	1,058%
ASSICURAZIONI 2.429% 20-14/07/2031	EUR	500.000	546.070	1,002%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	500.000	535.515	0,982%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	500.000	532.920	0,977%
CREDIT AGRICOLE 1.125% 17-21/03/2025	EUR	500.000	532.015	0,976%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	500.000	524.475	0,962%
INFRASTRUTTURE W 1.875% 20-08/07/2026	EUR	500.000	522.765	0,959%
CERVED GROUP SPA	EUR	70.000	521.500	0,956%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	500.000	520.720	0,955%
ENI SPA 0.625% 20-23/01/2030	EUR	500.000	515.765	0,946%
BANCO BPM SPA 2% 19-08/03/2022	EUR	500.000	509.540	0,935%
A2A SPA 0.625% 20-28/10/2032	EUR	500.000	508.635	0,933%
ITALGAS SPA 0.25% 20-24/06/2025	EUR	500.000	506.880	0,930%
BANCA POP EMILIA 0.875% 15-22/01/2022	EUR	500.000	506.370	0,929%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	500.000	504.195	0,925%
SOFIMA HOLDING 20-15/01/2028 FRN	EUR	500.000	503.940	0,924%
ACEA SPA 18-08/02/2023 FRN	EUR	500.000	500.180	0,917%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	500.000	500.155	0,917%
BENI STABILI 0.875% 15-31/01/2021 CV	EUR	500.000	499.505	0,916%
ENI SPA 0% 16-13/04/2022 CV	EUR	500.000	498.728	0,915%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	500.000	496.980	0,911%

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	90.000	477.000	0,875%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	473.250	0,868%
SALCEF SPA	EUR	40.000	466.000	0,855%
SOMEC SPA	EUR	26.000	464.100	0,851%
TECHNOGYM SPA	EUR	50.000	462.000	0,847%
GVS SPA	EUR	30.000	457.500	0,839%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	400.000	446.060	0,818%
BREMBO SPA	EUR	40.000	432.000	0,792%
FALCK RENEWABLES 0% 20-23/09/2025 CV	EUR	400.000	430.032	0,789%
ENAV SPA	EUR	100.000	359.800	0,660%
ERG SPA 0.5% 20-11/09/2027	EUR	350.000	353.178	0,648%
AUTOSTRADE PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	350.000	346.339	0,635%
LAGFIN 2% 20-02/07/2025 CV	EUR	300.000	331.956	0,609%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	334.000	330.560	0,606%
ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025	EUR	299.982	317.393	0,582%
SICIT GROUP SPA	EUR	25.500	314.925	0,578%
SGA SPA 1.375% 19-27/01/2025	EUR	300.000	311.883	0,572%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	300.000	307.758	0,564%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	300.000	307.335	0,564%
AEROPORTI ROMA 1.625% 20-02/02/2029	EUR	300.000	301.710	0,553%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	15.000	287.700	0,528%
RAI WAY SPA	EUR	50.000	273.000	0,501%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		30.245
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	25.301
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	4.944
Totale		**30.245**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-68.123
Rateo passivo depositario	-2.086
Rateo passivo oneri società di revisione	-3.042
Rateo passivo stampa prospetti	-8.352
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe I	-4
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-52.876
Rateo passivo calcolo quota	-1.763
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-11.545
Rateo interessi passivi su c/c	-350
Rateo passivo costi di ricerca	-11.195
Totale	**-79.668**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		**61.630.688**	**63.081.290**	**42.433.204**
Incrementi	a) sottoscrizioni:	994.232	1.542.845	26.468.543
	- sottoscrizioni singole	994.232	1.542.845	26.468.543
	- piani di accumulo			
	- *switch* in entrata			
	b) risultato positivo della gestione	441.380	2.865.204	
Decrementi	a) rimborsi:	8.952.190	5.858.651	2.767.687
	- riscatti	8.952.190	5.858.651	2.767.687
	- piani di rimborso			
	- *switch* in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione			3.052.770
Patrimonio netto a fine periodo		**54.114.110**	**61.630.688**	**63.081.290**
Numero totale quote in circolazione		10.672.219,274		
Numero quote detenute da investitori qualificati		–		
% Quote detenute da investitori qualificati		–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti		–		
% Quote detenute da soggetti non residenti		–		

Variazione del patrimonio netto - Classe I

		Anno 2020
Patrimonio netto a inizio periodo		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	299.995
	- sottoscrizioni singole	299.995
	- piani di accumulo	
	- *switch* in entrata	
	b) risultato positivo della gestione	894
Decrementi	a) rimborsi:	
	- riscatti	
	- piani di rimborso	
	- *switch* in uscita	
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	
Patrimonio netto a fine periodo		**300.889**
Numero totale quote in circolazione		59.999,000
Numero quote detenute da investitori qualificati		59.999,000
% Quote detenute da investitori qualificati		100,00%
Numero quote detenute da soggetti non residenti		–
% Quote detenute da soggetti non residenti		–

La Classe I ha preso avvio in data 28/12/2020.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	53.118.944		1.405.968	54.524.912		109.913	109.913
Totale	**53.118.944**		**1.405.968**	**54.524.912**		**109.913**	**109.913**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	113.334		170.043	
2. Titoli di capitale	-1.222.927		1.039.202	
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale	8.900		-751	
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati.

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in euro	-406
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-406**

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

NOTA INTEGRATIVA

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigione di gestione	A	664	1,20%			478	0,87%		
Provvigione di gestione	I								
Provvigione di base	A	664	1,20%			478	0,87%		
Provvigione di base	I								
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	22	0,04%						
Costo per il calcolo del valore della quota (**)	I								
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	A								
Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	I								
4) Compenso del depositario	A	31	0,06%						
Compenso del depositario	I								
5) Spese di revisione del fondo	A	9	0,02%						
Spese di revisione del fondo	I								
6) Spese legali e giudiziarie	A								
Spese legali e giudiziarie	I								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	10	0,02%						
Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	I								
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	15	0,03%						
Altri oneri gravanti sul fondo	I								
- contributo vigilanza Consob	A	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	I								
- oneri bancari	A								
- oneri bancari	I								
- oneri fiscali doppia imposizione	A								
- oneri fiscali doppia imposizione	I								
- altre	A	13	0,02%						
- altre	I								
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)*	A								
Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)*	I								
Costi ricorrenti totali	A	**751**	**1,36%**			**478**	**0,87%**		
Costi ricorrenti totali	I								
10) Provvigioni di incentivo	A								
Provvigioni di incentivo	I								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari									
di cui: - su titoli azionari		8		0,07%					
- su titoli di debito									
- su derivati									
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo									
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	A	4	0,01%						
Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	I								
Totale spese		**763**	**1,37%**			**478**	**0,86%**		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

IV.2 - Provvigioni di incentivo
A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni
Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-8.519
Commissioni deposito cash	-8.519
Totale	**-8.518**

SEZIONE VI - IMPOSTE
A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio
A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio
Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	1.385	6.673	252		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	22.318.298
- Vendite	26.242.927
Totale compravendite	**48.561.225**
- Sottoscrizioni	1.294.227
- Rimborsi	8.952.190
Totale raccolta	**10.246.417**
Totale	38.314.808
Patrimonio medio	55.580.414
Turnover portafoglio	**68,94%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare PIR Italia Flessibile"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Flessibile" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Flessibile" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Flessibile" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare PIR Italia Flessibile" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Flessibile 30

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato sia una discesa dei mercati azionari sia un forte allargamento degli spread di credito. In tale contesto l'operatività della gestione si è concentrata sul contenimento delle perdite.
A partire dal mese di aprile, a fronte di uno scenario di risalita dei mercati, il fondo ha realizzato un costante recupero fino a chiudere l'anno in territorio positivo.
La componente azionaria del portafoglio, focalizzata su titoli ad elevata qualità, ha contribuito positivamente alla performance. Il peso di tale componente è stato gestito dinamicamente nel corso dell'anno: tra febbraio e marzo è stato ridotto sensibilmente e poi incrementato gradualmente per beneficiare dell'andamento positivo dei mercati.
In ambito obbligazionario, al buon andamento della componente a più elevato merito creditizio, sia governativa sia societaria, ha fatto da contraltare la contribuzione negativa degli investimenti con maggiore rischio credito (high yield). Il peso di questi titoli è stato diminuito, nelle prime fasi della pandemia, in maniera da ridurre il rischio di credito complessivo di portafoglio.
Successivamente, si è proceduto ad un incremento graduale degli stessi, cercando sempre di mantenere un controllo della rischiosità complessiva e dell'associato profilo di rendimento.
A fine anno, anche a fronte di un deciso deprezzamento del dollaro Usa, è stata incrementata la posizione sulle obbligazioni dei mercati emergenti.
L'utilizzo del budget di rischio, già basso a inizio anno, è stato ulteriormente ridotto nei primi due mesi dell'anno, salvo poi crescere a causa dell'incremento della volatilità sui mercati.

PROSPETTIVE

La struttura di base del portafoglio rimarrà stabile nel corso del 2021. La flessibilità della strategia di gestione sarà prevalentemente realizzata attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati, gestendo tatticamente l'esposizione azionaria e valutaria.
La durata media finanziaria di portafoglio, attualmente su livelli medio/bassi, verrà incrementata in occasione di rialzi dei rendimenti.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 20.849.068,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**299.930.721**	**95,88%**	**280.893.847**	**96,63%**
A.1 Titoli di debito	187.106.600	59,81%	172.652.417	59,39%
A1.1 Titoli di Stato	61.731.364	19,73%	68.885.296	23,70%
A1.2 Altri	125.375.236	40,08%	103.767.121	35,70%
A.2 Titoli di capitale	63.028.089	20,15%	56.857.720	19,56%
A.3 Parti di O.I.C.R.	49.796.032	15,92%	51.383.710	17,68%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**99.311**	**0,03%**
B.1 Titoli di debito			99.311	0,03%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**4.768.042**	**1,52%**	**1.346.005**	**0,46%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	4.768.042	1,52%	1.346.005	0,46%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**6.529.322**	**2,09%**	**6.767.740**	**2,33%**
F.1 Liquidità disponibile	6.307.154	2,02%	6.316.251	2,17%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	231.760	0,07%	452.388	0,16%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.592	0,00%	-899	
G. ALTRE ATTIVITÀ	**1.590.046**	**0,51%**	**1.590.628**	**0,55%**
G.1 Ratei attivi	1.577.580	0,50%	1.554.574	0,54%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	12.466	0,00%	36.054	0,01%
TOTALE ATTIVITÀ	**312.818.131**	**100,00%**	**290.697.531**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		1.253.179
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**1.261.199**	**402.827**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.261.199	402.827
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**404.621**	**167.738**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	404.621	167.738
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**479.746**	**558.115**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	395.065	450.682
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	84.681	107.433
TOTALE PASSIVITÀ	**2.145.566**	**2.381.859**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**310.672.565**	**288.315.672**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**44.834.964,994**	**41.800.787,931**
Valore unitario delle quote - Classe A	**6,929**	**6,897**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	13.764.171,022
Quote rimborsate	10.729.993,959

Non sono state emesse quote di classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

SEZIONE REDDITUALE

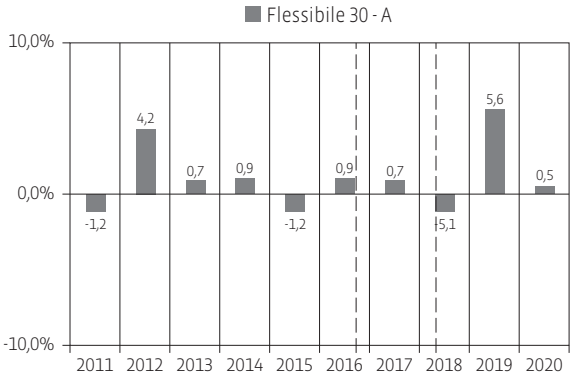
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**-3.081.028**		**16.761.630**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.777.664		4.335.738	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.376.424		3.291.329	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	1.132.980		701.238	
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	268.260		343.171	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-6.015.225		5.880.778	
A2.1 Titoli di debito	1.226.895		3.012.322	
A2.2 Titoli di capitale	-3.140.710		717.667	
A2.3 Parti di O.I.C.R.	-4.101.410		2.150.789	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	5.591.369		11.681.540	
A3.1 Titoli di debito	-2.822.782		3.275.048	
A3.2 Titoli di capitale	6.987.206		6.904.821	
A3.3 Parti di O.I.C.R.	1.426.945		1.501.671	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-8.434.836		-5.135.426	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**-3.081.028**		**16.761.630**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**4.099**		**560**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	3.410		299	
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	3.410		299	
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	689			
B2.1 Titoli di debito	689			
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE			261	
B3.1 Titoli di debito			261	
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**4.099**		**560**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**5.217.883**		**4.284.072**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	4.002.634		3.962.988	
C1.1 Su strumenti quotati	4.002.634		3.962.988	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	1.215.249		321.084	
C2.1 Su strumenti quotati	1.215.249		321.084	
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**4.401.048**		**-3.690.572**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	4.434.463		-2.910.641	
E.1.1 Risultati realizzati	4.434.463		-2.823.997	
E.1.2 Risultati non realizzati			-86.644	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA			-823.878	
E.2.1 Risultati realizzati			-823.878	
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	-33.415		43.947	
E.3.1 Risultati realizzati	56.949		48.539	
E.3.2 Risultati non realizzati	-90.364		-4.592	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**6.542.002**		**17.355.690**
G. ONERI FINANZIARI	**-50.183**		**-14.964**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-50.183		-14.964	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**6.491.819**		**17.340.726**
H. ONERI DI GESTIONE	**-4.874.312**		**-4.158.638**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.312.493		-3.637.879	
Provvigioni di incentivo - Classe A	-1.021.774		-862.580	
Provvigioni di gestione - Classe A	-3.290.719		-2.775.299	
Commissioni di gestione OICR collegati				
Provvigioni di incentivo				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-119.662		-100.920	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-166.700		-150.184	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-16.256		-14.911	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-259.201		-254.744	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-78.998**		**-78.107**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	4.403		1	
I.3 ALTRI ONERI	-83.401		-78.108	
Risultato della gestione prima delle imposte		**1.538.509**		**13.103.981**
L. IMPOSTE	**-30.684**		**-22.301**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-30.684		-22.301	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**1.507.825**		**13.081.680**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

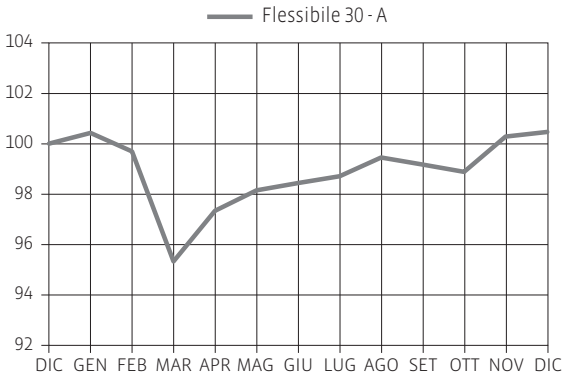
PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



--- Fino al 18/09/2016 la politica d'investimento del Fondo era diversa.
--- Fino al 08/04/2018 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio (*)

Descrizione	Esercizio 2020- Classe A	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	6,897	6,533	6,886
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,929	6,897	6,533
Performance netta dell'esercizio	0,46%	5,57%	-5,13%
Performance del benchmark di riferimento	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	7,012	6,916	6,932
Valore minimo della quota	6,436	6,532	6,511

Non sono state emesse quote di classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota
All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati obbligazionari corporate (Investment Grade e High Yield) e governativi internazionali dei paesi sviluppati, e, in maniera marginale, ai rischi dei mercati azionari internazionali e dei mercati obbligazionari dei paesi emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 43.69%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio
Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE
Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	7.037.310	7.562.639	35.694.322	11.437.093
- di altri enti pubblici		29.244.353		1.352.565
- di banche	4.476.301	19.349.107	4.578.730	169.331
- di altri	3.599.920	41.071.557	19.565.594	1.967.778
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	3.046.111	21.415.442	37.972.838	
- con voto limitato				
- altri			593.698	
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		31.209.147		
- FIA aperti retail				
- altri		18.586.885		
Totali				
- in valore assoluto	**18.159.642**	**168.439.130**	**98.405.182**	**14.926.767**
- in percentuale del totale delle attività	**5,81%**	**53,85%**	**31,46%**	**4,77%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	25.181.922	152.037.124	107.784.908	14.926.767
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**25.181.922**	**152.037.124**	**107.784.908**	**14.926.767**
- in percentuale del totale delle attività	**8,05%**	**48,60%**	**34,46%**	**4,77%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		3.275.348	
Alimentare	2.120.471	7.317.200	
Assicurativo	1.083.780	4.869.380	
Bancario	2.628.324	28.573.469	
Chimico e idrocarburi	3.390.366	5.257.092	
Commercio	4.341.401	1.454.452	
Comunicazioni	5.488.602	9.364.263	
Elettronico	14.865.204	9.727.035	
Enti pubblici economici		30.596.918	
Farmaceutico	11.282.748	7.700.860	
Finanziario	5.289.889	2.651.174	49.796.032
Immobiliare - Edilizio		3.232.787	
Meccanico - Automobilistico	3.632.122	4.504.825	
Minerario e Metallurgico	1.322.286	1.010.589	
Tessile	1.654.652	1.208.976	
Titoli di Stato		61.731.364	
Trasporti	1.590.630	647.442	
Diversi	4.337.614	3.983.426	
Totali	**63.028.089**	**187.106.600**	**49.796.032**

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	163.634.893	142.710.896
- titoli di Stato	84.777.719	89.555.628
- altri	78.857.174	53.155.268
Titoli di capitale	63.879.644	61.623.117
Parti di O.I.C.R.	70.811.522	69.724.735
Totale	**298.326.059**	**274.058.748**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		100.000
- titoli di Stato		
- altri		100.000
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale		**100.000**

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	1.157.920	16.652.980	30.800.365
Euro	18.485.458	59.401.168	60.608.709
Totale	**19.643.378**	**76.054.148**	**91.409.074**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

	Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		4.768.042	
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*			

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			4.768.042		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	4.615.897
- Liquidità disponibile in divise estere	1.691.257
Totale	**6.307.154**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	42.109
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	189.651
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**231.760**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-6.860
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-2.732
Totale	**-9.592**
Totale posizione netta di liquidità	**6.529.322**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	1.577.580
Rateo su titoli di stato quotati	508.800
Rateo su obbligazioni quotate	1.068.780
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	12.466
Liquidità da ricevere su dividendi	12.466
Totale	**1.590.046**

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

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	16.224.950	5,19%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	100.000	9.376.855	3,00%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	8.444.800	7.762.206	2,48%
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	30.000	7.108.735	2,27%
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	6.000.000	6.397.606	2,05%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026	EUR	5.000.000	5.114.850	1,64%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	5.000.000	5.034.176	1,61%
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	30.000	4.209.600	1,35%
SHS LAZ GL INV FDS-EUROP ALT EUR INST	EUR	35.000	3.874.374	1,24%
BK NED GEMEENTEN 0.75% 18-11/01/2028	EUR	3.500.000	3.782.310	1,21%
DWS GERMAN SMALL/MID CAPTFC	EUR	15.000	3.568.350	1,14%
UNEDIC 0.25% 20-16/07/2035	EUR	3.400.000	3.505.740	1,12%
LO FUNDS-GLOBAL BBB-BB-EURA	EUR	250.000	3.443.100	1,10%
BASQUE GOVT 0.25% 20-30/04/2031	EUR	3.250.000	3.279.672	1,05%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	3.200.000	3.262.496	1,04%
LYXOR MSCI WRD ESG TRND LEAD	EUR	142.000	3.168.730	1,01%
UNEDIC 0.25% 20-25/11/2029	EUR	3.000.000	3.132.810	1,00%
CANDRIAM BDS HIGH YIELD CL.I C	EUR	2.300	3.111.325	1,00%
NEUBER BERMAN H/Y BOND-USDINS	USD	140.000	3.052.559	0,98%
UBS ETF JPM USD EM DIV 1-5	EUR	300.000	3.049.800	0,98%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	50.000	2.991.500	0,96%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	2.500.000	2.930.850	0,94%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	16.500	2.841.104	0,91%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	2.588.000	2.743.228	0,88%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	2.500.000	2.573.725	0,82%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	2.354.780	0,75%
NORDRHEIN-WEST 0.95% 18-13/03/2028	EUR	2.000.000	2.199.740	0,70%
NORDRHEIN-WEST 1.25% 14-14/03/2025	EUR	2.000.000	2.151.700	0,69%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	2.000.000	2.101.000	0,67%
ITALY BOTS 0% 20-14/04/2021	EUR	2.000.000	2.003.134	0,64%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	1.900.000	1.949.761	0,62%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	1.500.000	1.668.840	0,53%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	1.600.000	1.632.368	0,52%
KOREA DEV BANK 0% 19-10/07/2024	EUR	1.500.000	1.499.148	0,48%
MICROSOFT CORP	USD	7.000	1.261.542	0,40%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.250.904	0,40%
ASML HOLDING NV	EUR	3.100	1.235.350	0,40%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	28.700	1.204.826	0,39%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.186.330	0,38%
NESTLE SA-REG	CHF	12.000	1.152.044	0,37%
SAP SE	EUR	10.600	1.136.532	0,36%
KERRY GROUP FIN 2.375% 15-10/09/2025	EUR	1.000.000	1.115.290	0,36%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.900	1.109.669	0,36%
RELX PLC	GBP	55.000	1.104.199	0,35%
ALSTOM	EUR	23.500	1.102.855	0,35%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	24.200	1.096.986	0,35%
ALLIANZ SE-REG	EUR	5.400	1.083.780	0,35%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	7.700	1.072.225	0,34%
AMUNDI SA	EUR	15.700	1.067.600	0,34%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.056.000	1.055.831	0,34%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili	1.261.199	
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		

Tipologia dei contratti	**Controparte dei contratti**				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			1.261.199		
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*					

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		404.621
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	105.054
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	299.567
Totale		**404.621**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-395.065
Rateo passivo depositario	-11.979
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.235
Rateo passivo stampa prospetti	-88.285
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-278.441
Rateo passivo calcolo quota	-10.125
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-84.681
Rateo interessi passivi su c/c	-50.246
Rateo passivi imposta titoli	-16.515
Rateo passivo costi di ricerca	-17.919
Arrotondamenti	-1
Totale	**-479.746**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**288.315.672**	**232.061.377**	**245.817.310**
Incrementi a) sottoscrizioni:	94.281.798	89.896.267	56.818.990
- sottoscrizioni singole	74.225.439	71.035.717	38.853.083
- piani di accumulo	10.441.818	9.025.357	9.103.723
- *switch* in entrata	9.614.541	9.835.193	8.862.184
b) risultato positivo della gestione	1.507.825	13.081.680	
Decrementi a) rimborsi:	73.432.730	46.723.652	57.548.149
- riscatti	49.007.918	35.442.055	45.701.244
- piani di rimborso	664.900	212.100	1.032.650
- *switch* in uscita	23.759.912	11.069.497	10.814.255
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			13.026.774
Patrimonio netto a fine periodo	**310.672.565**	**288.315.672**	**232.061.377**
Numero totale quote in circolazione	44.834.964,994		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	187.839,111		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,42%		

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili	30.393.751	9,78%
Operazioni su tassi di cambio - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili	50.810.943	16,36%
Operazioni su titoli di capitale - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili	10.769.989 51.718.454	3,47% 16,65%
Altre operazioni - *Future* e contratti simili - Opzioni e contratti simili - *Swap* e contratti simili		

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo
A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Franco Svizzero	3.204.696		138.475	3.343.171		8.277	8.277
Corona Danese	1.053.112		281.073	1.334.185		17.167	17.167
Euro	190.095.101		5.753.697	195.848.798		1.116.917	1.116.917
Sterlina Inglese	4.309.541		165.161	4.474.702		4.495	4.495
Corona Norvegese			53.557	53.557		902	902
Corona Svedese	888.880		137.102	1.025.982		2.815	2.815
Dollaro USA	105.147.433		1.590.303	106.737.736		994.993	994.993
Totale	**304.698.763**		**8.119.368**	**312.818.131**		**2.145.566**	**2.145.566**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA
I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	1.226.895	-1.334.983	-2.822.782	-3.435.151
2. Titoli di capitale	-3.140.710	-725.887	6.987.206	-2.090.780
3. Parti di O.I.C.R.	-4.101.410	560.901	1.426.945	-1.387.901
- OICVM	-4.101.410	560.901	1.426.945	-1.387.901
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	689			
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-2.371.150		16.000	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	-4.643.852			
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-395.869	-1.023.965	3.986.634	1.215.249
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni				
- *swap*				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili	4.840.447	
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-405.984	
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	56.949	-90.364

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2.732
- c/c denominato in divise estere	-47.451
Totale	**-50.183**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	3.291	1,10%			2.370	0,79%		
Provvigioni di base	3.291	1,10%			2.370	0,79%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	120	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)	311	0,10%						
4) Compenso del depositario	167	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	16	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	28	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	26	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**3.942**	**1,32%**			**2.370**	**0,79%**		
10) Provvigioni di incentivo	1.022	0,34%						
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	152		0,06%					
di cui: - su titoli azionari	73		0,06%					
- su titoli di debito								
- su derivati	78		0,00%					
- altri	1		0,00%					
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	50			2,87%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	100	0,03%						
Totale spese	**5.266**	**1,76%**			**2.370**	**0,79%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo - Classe A	-1.021.774
Totale	**-1.021.774**

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	4.403
Sopravvenienze attive	4.378
Altri ricavi diversi	25
I3. Altri oneri	-83.401
Sopravvenienze passive	-2
Commissioni deposito cash	-23.776
Oneri conti derivati	-59.588
Altri oneri diversi	-33
Arrotondamenti	-2
Totale	**-78.998**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-30.684
Imposta titoli tassati	-30.684
Totale	**-30.684**

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	US 10YR NOTE FUT (CBT) 22/03/2021	V	USD	40
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2021	V	EUR	100
Futures su titoli di debito	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2021	V	USD	40
Futures su titoli di debito	ULTRA LONG TERM US TREASURY BOND FUTURE	V	USD	10
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2021	V	EUR	115
Futures su indici	EURO STOXX 50 - FUTURE 19/03/2021	V	EUR	200
Futures su indici	FTSE 100 INDEX 19/03/2021	V	GBP	50
Futures su divise	EURO FX CURR FUT (CME) 15/03/2021	A	USD	500
Opzioni su indici	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/06/2021 32	A	EUR	700
Opzioni su indici	CALL NASDAQ 100 STOCK INDEX 19/03/2021 1	V	USD	15
Opzioni su indici	CALL EURO STOXX BANKS (SX7E) 19/03/2021	V	EUR	4.000
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 18/06/2021 3500	A	USD	80

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

NOTA INTEGRATIVA

Informativa sul valore di cambio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			152.321		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	298.326.059
- Vendite	274.158.748
Totale compravendite	**572.484.807**
- Sottoscrizioni	94.281.798
- Rimborsi	73.432.730
Totale raccolta	**167.714.528**
Totale	404.770.279
Patrimonio medio	299.217.339
Turnover portafoglio	**135,28%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Flessibile 30"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile 30" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile 30" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile 30" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile 30" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Euro Aggregate

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il prodotto ha registrato una performance negativa nel corso del 2020, a causa dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato, nella prima parte dell'anno, un repentino allargamento degli spread di credito e una discesa dei mercati obbligazionari.
Durante lo scoppio della pandemia, il portafoglio era caratterizzato da un marcato sovrappeso su emissioni corporate a fronte di una minor esposizione a titoli governativi. Tale scelta attiva ha penalizzato il fondo nel primo trimestre e ha impattato negativamente il risultato di periodo non solo in termini assoluti ma anche in termini di performance relativa al parametro di riferimento.
A partire dalla fine del mese di marzo si è assistito ad una progressiva normalizzazione dei mercati obbligazionari, grazie agli interventi di politica monetaria e fiscale adottati da banche centrali e governi. Ciò ha permesso al portafoglio di recuperare gradualmente rispetto ai minimi e di ridurre il differenziale di performance con il parametro di riferimento.
Tuttavia il recupero non si è rivelato sufficiente a coprire integralmente le perdite subite sia in termini assoluti sia relativi (rispetto al benchmark).
In termini di operatività, contestualmente al recupero dei mercati del credito che ha caratterizzato la seconda metà dell'anno, la gestione ha provveduto ad incrementare l'allocazione a titoli corporate ad elevato merito creditizio anche attraverso una intensa attività di selezione sul mercato primario.

PROSPETTIVE

Nel prossimo periodo non si prevede di apportare modifiche sostanziali all'allocazione di portafoglio. Infatti, pur in un contesto di incertezza legata all'evoluzione della pandemia, la prospettiva di una progressiva normalizzazione del quadro macroeconomico - favorita dall'attuazione del programma di vaccinazione - e il supporto delle politiche monetarie e fiscali espansive continuano a rendere preferibili i titoli obbligazionari corporate rispetto ai titoli obbligazionari governativi.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -72.279.182,00 per la Classe A e una raccolta netta (negativa) pari a Euro -40.484.161,00 per la Classe Z.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**458.968.372**	**97,31%**	**577.510.344**	**98,81%**
A.1 Titoli di debito	458.968.372	97,31%	577.510.344	98,81%
A1.1 Titoli di Stato	122.098.134	25,89%	169.915.258	29,07%
A1.2 Altri	336.870.238	71,42%	407.595.086	69,74%
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	**4.063.883**	**0,86%**	**1.201.985**	**0,21%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.137.760	0,24%	733.625	0,13%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			41.840	0,01%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.926.123	0,62%	426.520	0,07%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**7.076.748**	**1,50%**	**3.014.198**	**0,52%**
F.1 Liquidità disponibile	7.803.185	1,65%	2.883.848	0,49%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.457.366	2,64%	11.455.432	1,96%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.183.803	-2,80%	-11.325.082	-1,94%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**1.576.704**	**0,33%**	**2.753.759**	**0,47%**
G.1 Ratei attivi	1.402.474	0,30%	2.744.539	0,47%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	174.230	0,04%	9.220	0,00%
TOTALE ATTIVITÀ	**471.685.707**	**100,00%**	**584.480.286**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**3.490.940**	**428.172**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	3.490.940	428.172
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**1.002.282**	**627.958**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	1.002.282	627.958
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**595.902**	**803.675**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	538.212	598.751
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	57.690	204.924
TOTALE PASSIVITÀ	**5.089.124**	**1.859.805**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**466.596.583**	**582.620.481**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**414.810.463**	**490.295.049**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**46.149.333,802**	**54.213.998,281**
Valore unitario delle quote - Classe A	**8,988**	**9,044**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE Z	**51.786.120**	**92.325.432**
Numero delle quote in circolazione - Classe Z	**10.273.348,807**	**18.331.079,504**
Valore unitario delle quote - Classe Z	**5,041**	**5,037**

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	6.451.401,595
Quote rimborsate	14.516.066,074

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	2.733.739,525
Quote rimborsate	10.791.470,222

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

SEZIONE REDDITUALE

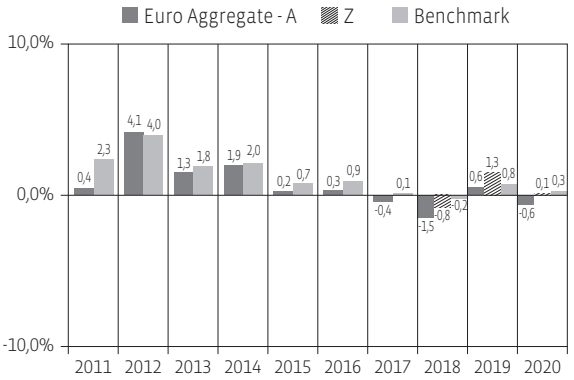
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**1.715.680**		**11.033.495**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	4.919.361		8.365.982	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.919.361		8.365.982	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-3.044.304		1.458.217	
A2.1 Titoli di debito	-3.044.304		1.458.217	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	875.758		1.624.985	
A3.1 Titoli di debito	875.758		1.624.985	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.035.135		-415.689	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**1.715.680**		**11.033.495**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			**85.848**	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI			85.848	
B2.1 Titoli di debito			85.848	
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				**85.848**
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA	**-487.549**		**-589.884**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	462.123		-40.718	
C1.1 Su strumenti quotati	523.679		67.532	
C1.2 Su strumenti non quotati	-61.556		-108.250	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	-949.672		-549.166	
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati	-949.672		-549.166	
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**988.945**		**-231.796**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	529.144		-441.290	
E.1.1 Risultati realizzati	354.914		-270.483	
E.1.2 Risultati non realizzati	174.230		-170.807	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	25.863			
E.2.1 Risultati realizzati	25.863			
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	433.938		209.494	
E.3.1 Risultati realizzati	-86.263		126.930	
E.3.2 Risultati non realizzati	520.201		82.564	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**2.217.076**		**10.297.663**
G. ONERI FINANZIARI	**-34.366**		**-19.649**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-34.366		-19.649	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**2.182.710**		**10.278.014**
H. ONERI DI GESTIONE	**-5.313.697**		**-5.987.229**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-4.693.302		-5.288.443	
Provvigioni di gestione - Classe A	-4.487.739		-5.048.024	
Provvigioni di gestione - Classe Z	-205.563		-240.419	
Provvigioni di gestione SGR				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-206.918		-233.977	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-290.052		-348.193	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-23.570		-27.839	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-99.855		-88.777	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-103.047**		**-42.629**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	430		1	
I.2 ALTRI RICAVI	937		2	
I.3 ALTRI ONERI	-104.414		-42.632	
Risultato della gestione prima delle imposte		**-3.234.034**		**4.248.156**
L. IMPOSTE	**-26.519**		**-6.061**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-26.519		-6.061	
ALTRE IMPOSTE - Classe A	-23.117		-5.229	
ALTRE IMPOSTE - Classe CLC				
ALTRE IMPOSTE - Classe Z	-3.402		832	
Utile/Perdita dell'esercizio		**-3.260.553**		**4.242.095**
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**-3.205.401**		**3.171.737**
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe Z		**-55.152**		**1.070.358**

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

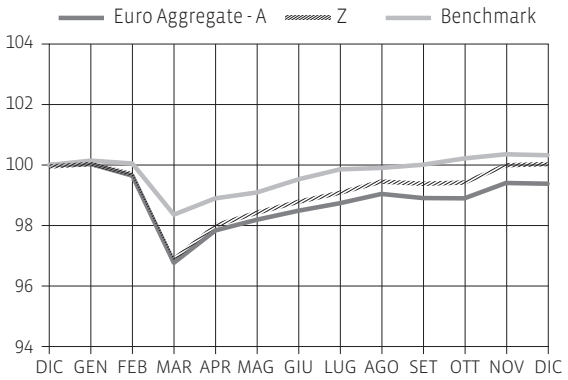
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2020



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.
La performance del benchmark è riportata al netto degli oneri fiscali fino al 30.06.2011. Dal 01.07.2011 la performance del benchmark è riportata al lordo degli oneri fiscali.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020		Esercizio 2019		Esercizio 2018	
	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe Z	Classe A	Classe Z
Valore quota all'inizio dell'esercizio	9,044	5,037	8,988	4,970	9,124	5,011
Valore quota alla fine dell'esercizio	8,988	5,041	9,044	5,037	8,988	4,970
Performance netta dell'esercizio	-0,62%	0,08%	0,62%	1,35%	-1,49%	-0,82%
Performance del benchmark di riferimento (*)	0,32%	0,32%	0,85%	0,85%	-0,15%	-0,15%
Valore massimo della quota	9,053	5,046	9,079	5,045	9,130	5,015
Valore minimo della quota	8,699	4,852	8,983	4,969	8,986	4,967

(*) I benchmark sono calcolati cumulando la performance giornaliera.
Le performance giornaliere sono costruite come media delle performance giornaliere dei vari indici componenti il benchmark stesso, ponderate per il loro peso come indicato nel prospetto.
Nel caso il prodotto abbia cambiato benchmark nel corso degli anni le perfomance giornaliere cumulate sono quelle del vecchio benchmark fino alla data del cambio concatenate con quello del nuovo nei giorni successivi.

(**) I dati di rendimento relativi alla Classe Z non vengono esposti in quanto la classe ha preso avvio nel corso del 2017.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio. Si segnala peraltro, come indicato nella Relazione degli Amministratori, che in data 9 aprile 2018 il Fondo ha incorporato il Fondo Euromobiliare Conservativo.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Tracking Error Volatility		
2020	2019	2018
1,00%	0,31%	0,30%

La Tev è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark.
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi del mercati obbligazionari corporate e governativi dell'area Euro, con rating almeno pari a Investment Grade, con uso moderato di derivati in prevalenza a copertura del rischio tasso. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il ReVaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 46.88%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

SITUAZIONE REDDITUALE

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	34.863.754	84.220.890	3.013.490	
- di altri enti pubblici		1.008.720		
- di banche	9.443.725	25.601.976	5.724.913	
- di altri	11.113.446	251.610.218	30.960.403	1.406.837
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**55.420.925**	**362.441.804**	**39.698.806**	**1.406.837**
- in percentuale del totale delle attività	**11,75%**	**76,84%**	**8,42%**	**0,30%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	55.420.924	362.441.806	39.698.805	1.406.837
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**55.420.924**	**362.441.806**	**39.698.805**	**1.406.837**
- in percentuale del totale delle attività	**11,75%**	**76,84%**	**8,42%**	**0,30%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		5.187.215	
Alimentare		9.810.251	
Assicurativo		3.335.992	
Bancario		40.770.614	
Chimico e idrocarburi		15.239.273	
Comunicazioni		26.500.278	
Elettronico		38.185.085	
Enti pubblici economici		1.008.720	
Farmaceutico		60.544.514	
Finanziario		17.572.400	
Immobiliare - Edilizio		2.665.979	
Meccanico - Automobilistico		47.141.061	
Minerario e Metallurgico		1.000.260	
Sovranazionali		50.732.410	
Tessile		3.923.367	
Titoli di Stato		122.098.134	
Trasporti		12.938.851	
Diversi		313.968	
Totali		**458.968.372**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	229.173.137	302.632.915
- titoli di Stato	75.616.689	122.548.227
- altri	153.556.448	180.084.688
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**229.173.137**	**302.632.915**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	**Duration in anni**		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Corona Norvegese	5.265.334		2.992.501
Corona Svedese			934.441
Dollaro Australiano		1.018.456	
Dollaro USA	821.958	8.120.969	575.055
Euro	132.243.938	252.568.431	46.013.303
Sterlina Inglese		2.308.210	6.105.776
Totale	**138.331.230**	**264.016.066**	**56.621.076**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili			
Altre operazioni - Futures - Opzioni - *Swap*	1.137.760		2.926.123

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			4.063.883		

II.5 - Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	6.716.020
- Liquidità disponibile in divise estere	1.087.165
Totale	**7.803.185**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	483.859
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	1.992
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	11.971.515
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**12.457.366**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-1.209.398
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-11.971.515
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-2.890
Totale	**-13.183.803**
Totale posizione netta di liquidità	**7.076.748**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	1.402.474
Rateo su titoli stato quotati	202.978
Rateo su obbligazioni quotate	1.199.496
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	174.230
Rateo plusvalenze forward da cambio	174.230
Totale	**1.576.704**

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ESM 0% 18-17/01/2022	EUR	37.000.000	37.243.090	7,90%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	26.513.900	27.271.402	5,78%
ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022	EUR	26.000.000	26.841.360	5,69%
TELEFONICA PART 0% 16-09/03/2021 CV	EUR	14.500.000	14.532.979	3,08%
SPANISH GOVT 0.05% 18-31/10/2021	EUR	13.004.000	13.073.051	2,77%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2023	EUR	12.000.000	12.185.760	2,58%
VOLKSWAGEN FIN 0.375% 18-12/04/2021	EUR	8.000.000	8.012.800	1,70%
SAP SE 0.25% 18-10/03/2022	EUR	7.200.000	7.242.768	1,54%
DAIMLER INTL FIN 0.25% 18-09/08/2021	EUR	7.000.000	7.022.890	1,49%
ESM 0% 20-10/02/2023	EUR	5.900.000	5.978.706	1,27%
SANOFI 0% 19-21/03/2022	EUR	5.700.000	5.722.173	1,21%
FRANCE O.A.T. I/L 0.25% 13-25/07/2024	EUR	5.308.550	5.655.358	1,20%
UNIBAIL-RODAMCO 0.125% 18-14/05/2021	EUR	5.600.000	5.602.856	1,19%
ESSILORLUXOTTICA 0% 19-27/05/2023	EUR	5.500.000	5.517.875	1,17%
SPAIN I/L BOND 0.3% 16-30/11/2021	EUR	5.227.000	5.315.389	1,13%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	5.275.000	5.274.156	1,12%
DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	EUR	4.500.000	4.848.210	1,03%
KFW 1% 16-12/10/2021	NOK	50.000.000	4.782.698	1,01%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	4.722.000	4.693.479	1,00%
BENI STABILI 0.875% 15-31/01/2021 CV	EUR	4.600.000	4.595.446	0,97%
BAYER CAP CORPNV 0.625% 18-15/12/2022	EUR	4.500.000	4.563.495	0,97%
ENI SPA 0% 16-13/04/2022 CV	EUR	4.500.000	4.488.447	0,95%
ERSTE GROUP 16-29/12/2049	EUR	4.200.000	4.457.670	0,95%
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	5.250.000	4.287.411	0,91%
FIDELITY NATL IN 0.125% 19-03/12/2022	EUR	4.200.000	4.220.412	0,90%
REP OF SLOVENIA 0.2% 20-31/03/2023	EUR	4.000.000	4.060.280	0,86%
GLAXOSMITHKLINE 0.125% 20-12/05/2023	EUR	4.000.000	4.030.440	0,85%
SIEMENS FINAN 0% 20-20/02/2023	EUR	4.000.000	4.018.480	0,85%
HELLENIC T-BILL 0% 20-10/09/2021	EUR	4.000.000	4.002.880	0,85%
SPANISH GOVT 0.05% 17-31/01/2021	EUR	4.000.000	4.002.040	0,85%
UPJOHN FINANCE 0.816% 20-23/06/2022	EUR	3.500.000	3.546.480	0,75%
INTESA SANPAOLO 2.5% 20-15/01/2030	GBP	3.000.000	3.529.199	0,75%
DASSAULT SYSTEME 0% 19-16/09/2022	EUR	3.500.000	3.514.000	0,75%
AIRBUS SE 0% 16-14/06/2021	EUR	3.500.000	3.506.048	0,74%
FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	EUR	3.500.000	3.423.313	0,73%
VOLVO TREAS AB 0% 20-11/02/2023	EUR	3.200.000	3.204.864	0,68%
HELLENIC T-BILL 0% 20-05/02/2021	EUR	3.200.000	3.201.000	0,68%
FRANCE O.A.T. I/L 0.1% 16-01/03/2021	EUR	3.136.500	3.137.661	0,67%
INFINEON TECH 0.75% 20-24/06/2023	EUR	3.000.000	3.064.050	0,65%
EUROPEAN INVT BK 0% 20-23/05/2023	EUR	3.000.000	3.047.310	0,65%
MERCK FIN SERVIC 0.005% 19-15/12/2023	EUR	3.000.000	3.013.770	0,64%
GLAXOSMITHKLINE 0% 19-23/09/2023	EUR	3.000.000	3.012.480	0,64%
SOCIETE GENERALE 19-06/09/2021 FRN	EUR	3.000.000	3.011.670	0,64%
E.ON SE 0% 19-24/10/2022	EUR	3.000.000	3.010.950	0,64%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	3.000.000	3.004.964	0,64%
DAIMLER AG 0.875% 16-12/01/2021	EUR	2.737.000	2.737.493	0,58%
RCI BANQUE 0.75% 19-10/04/2023	EUR	2.700.000	2.728.701	0,58%
ALTRIA GROUP INC 1% 19-15/02/2023	EUR	2.500.000	2.549.425	0,54%
CK HUTCHISON 0.375% 19-17/10/2023	EUR	2.500.000	2.521.725	0,54%
DIAGEO FIN PLC 0.25% 18-22/10/2021	EUR	2.300.000	2.308.556	0,49%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*		3.490.940

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			3.490.940		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		1.002.282
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	713.122
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	289.160
Totale		**1.002.282**

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-538.212
Rateo passivo depositario	-18.186
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.168
Rateo passivo stampa prospetti	-139.996
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-341.723
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe Z	-12.768
Rateo passivo calcolo quota	-15.371
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-57.690
Rateo interessi passivi su c/c	-35.188
Rateo passivo imposta titoli	-18.618
Rateo minusvalenze su forward da cambio	-3.883
Rateo passivo costi di ricerca	-1
Totale	**-595.902**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A

		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		**490.295.049**	**534.460.713**	**349.662.309**
Incrementi	a) sottoscrizioni:	57.711.112	88.922.846	356.474.916
	- sottoscrizioni singole	29.456.914	55.758.758	70.394.351
	- piani di accumulo	13.855.821	17.498.385	17.002.413
	- *switch* in entrata	14.398.377	15.665.703	269.078.152
	b) risultato positivo della gestione		3.171.737	
Decrementi	a) rimborsi:	129.990.295	136.260.247	164.001.698
	- riscatti	85.438.172	109.662.519	138.739.580
	- piani di rimborso	2.956.086	1.717.119	1.139.902
	- *switch* in uscita	41.596.036	24.880.609	24.122.216
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	3.205.402		7.674.814
Patrimonio netto a fine periodo		**414.810.465**	**490.295.049**	**534.460.713**
Numero totale quote in circolazione		46.149.333,802		
Numero quote detenute da investitori qualificati		1.549.643,618		
% Quote detenute da investitori qualificati		3,36%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti		227.622,142		
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,49%		

Variazione del patrimonio netto - Classe Z

		Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo		**92.325.432**	**86.838.479**	**138.221.216**
Incrementi	a) sottoscrizioni:	13.633.674	38.306.883	38.873.469
	- sottoscrizioni singole	13.633.674	38.306.883	38.873.469
	- piani di accumulo			
	- *switch* in entrata			
	b) risultato positivo della gestione		1.070.358	
Decrementi	a) rimborsi:	54.117.834	33.890.288	89.284.151
	- riscatti	54.117.834	33.890.288	
	- piani di rimborso			89.284.151
	- *switch* in uscita			
	b) proventi distribuiti			
	c) risultato negativo della gestione	55.152		972.055
Patrimonio netto a fine periodo		**51.786.120**	**92.325.432**	**86.838.479**
Numero totale quote in circolazione		10.273.348,807		
Numero quote detenute da investitori qualificati		10.273.348,807		
% Quote detenute da investitori qualificati		100,00%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti		–		
% Quote detenute da soggetti non residenti		–		

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili	70.011.952	15,01%
Operazioni su tassi di cambio - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale, e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni - *Future* e contratti simili - Opzioni e contratti simili - *Swap* e contratti simili	4.450.405	0,95%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo
A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro Australiano	1.018.456		139.752	1.158.208			
Dollaro Canadese			19.106	19.106			
Euro	434.889.556		19.314.354	454.203.910		5.057.647	5.057.647
Sterlina Inglese	8.413.985		-7.368.296	1.045.689		23.743	23.743
Corona Norvegese	8.257.835		430.176	8.688.011		67	67
Corona Svedese	934.441		128.883	1.063.324			
Dollaro USA	9.517.982		-4.010.523	5.507.459		7.667	7.667
Totale	**463.032.255**		**8.653.452**	**471.685.707**		**5.089.124**	**5.089.124**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA
I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di O.I.C.R. - OICVM - FIA	-3.044.304	-1.773.061	875.758	-1.380.086
B. Strumenti finanziari non quotati 1. Titoli di debito 2. Titoli di capitale 3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-629.623		503.179	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni	-405.512		20.500	
- *swap*			-61.556	-949.672

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	354.914	174.230
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine	25.863	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-86.263	520.201

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2.890
- c/c denominato in divise estere	-31.476
Totale	**-34.366**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Classe	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
		Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigione di gestione	A	4.488	1,00%			3.389	0,76%		
Provvigione di gestione	Z	206	0,30%						
Provvigione di base	A	4.488	1,00%			3.389	0,76%		
Provvigione di base	Z	206	0,30%						
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	A	180	0,04%						
Costo per il calcolo del valore della quota (**)	Z	27	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	A								
Costi ricorrenti degli OICR in cui in fondo investe (***)	Z								
4) Compenso del depositario	A	251	0,06%						
Compenso del depositario	Z	39	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	A	11	0,00%						
Spese di revisione del fondo	Z	2	0,00%						
6) Spese legali e giudiziarie	A								
Spese legali e giudiziarie	Z								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	A	21	0,01%						
Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	Z	3	0,00%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	A	60	0,01%						
Altri oneri gravanti sul fondo	Z	8	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	A	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	Z								
- oneri bancari	A								
- oneri bancari	Z								
- oneri fiscali doppia imposizione	A								
- oneri fiscali doppia imposizione	CLC								
- oneri fiscali doppia imposizione	Z								
- altre	A	58	0,01%						
- altre	CLC								
- altre	Z	8	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)*	A								
Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para. 3.3.1)*	Z								
Costi ricorrenti totali	A	**5.011**	**1,12%**			**3.389**	**0,76%**		
Costi ricorrenti totali	Z	**285**	**0,42%**						
10) Provvigioni di incentivo	A								
Provvigioni di incentivo	Z								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari		20		0,00%					
di cui: - su titoli azionari									
- su titoli di debito									
- su derivati		20		0,00%					
- altri									
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo		34			2,20%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	A	23	0,01%						
Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	Z	3	0,00%						
Totale spese		**5.376**	**1,04%**			**3.389**	**0,66%**		

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo va indicato nell'ipotesi in cui il fondo investe una quota cospicua del proprio attivo in OICR, in conformità alle Linee Guida del CESR/10-674, specificando che si tratta di un dato di natura extracontabile.

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

IV.2 - Provvigioni di incentivo
Alla fine dell'esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni
Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	430
Interessi su disponibilità liquide c/c	430
I2. Altri ricavi	937
Proventi conti derivati	865
Altri ricavi diversi	71
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-104.414
Sopravvenienze passive	-7.597
Commissioni deposito cash	-47.139
Oneri conti derivati	-49.608
Altri oneri diversi	-70
Totale	**-103.047**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-26.519
Imposta titoli tassati	-26.519
Totale	**-26.519**

La voce altre imposte si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2021	V	EUR	95
Futures su titoli di debito	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2021	A	USD	275
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2021	V	EUR	17
Futures su titoli di debito	LONG GILT FUTURE (LIFFE) 29/03/2021	V	GBP	30
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2021	V	EUR	60

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

NOTA INTEGRATIVA

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	23.000.000	5
Compravendite a termine	V	GBP	30.000.000	6

Informativa sul valore di cambio

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	5.000.000	1
Compravendite a termine	V	GBP	7.000.000	1

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			19.539		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	229.173.137
- Vendite	302.632.915
Totale compravendite	**531.806.052**
- Sottoscrizioni	71.344.786
- Rimborsi	184.108.129
Totale raccolta	**255.452.915**
Totale	276.353.137
Patrimonio medio	516.977.800
Turnover portafoglio	**53,46%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Euro Aggregate"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Aggregate" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Aggregate" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Aggregate" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Aggregate" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Reddito

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

All'inizio del 2020, il portafoglio di Reddito era caratterizzato da un marcato sottopeso di duration rispetto al parametro di riferimento.
Sempre con riguardo alle scelte attive rispetto al benchmark, la gestione deteneva un'esposizione a titoli corporate e a titoli governativi indicizzati all'inflazione.
Questo posizionamento non si è rivelato premiante nel corso del primo trimestre, poiché lo scoppio e la diffusione dell'epidemia Covid-19 ha determinato una forte discesa dei mercati obbligazionari e un repentino allargamento degli spread di credito, penalizzando in particolare il segmento corporate.
Il fondo, dopo aver chiuso il primo trimestre con un risultato negativo, ed essere comunque riuscito a contenere le perdite, ha iniziato un costante recupero fino a chiudere l'anno in territorio positivo.
Tuttavia, in termini relativi, la performance dell'anno risulta inferiore al benchmark. La sottoperformance è stata realizzata soprattutto durante la fase di recupero dei mercati ed è imputabile principalmente al sottopeso di duration, mantenuto per tutto il periodo e incrementato nell'ultima parte dell'anno.
Permangono in portafoglio le allocazioni a titoli governativi indicizzati all'inflazione sia europei che statunitensi e l'allocazione a debito corporate concentrata su emittenti con elevato merito creditizio.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, si prevede di mantenere, almeno nei primi mesi dell'anno, un sottopeso di duration e un posizionamento volto a trarre beneficio dall'irripidimento delle curve dei rendimenti.
Infatti in un contesto caratterizzato dall'incertezza provocata dalla pandemia, la prospettiva di una progressiva normalizzazione del contesto di crescita, favorita dall'attuazione del programma di vaccinazione e dalle politiche fiscali espansive dovrebbe condurre ad un graduale incremento dei rendimenti.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 22.840.279,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE REDDITO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**125.169.316**	**97,06%**	**99.467.071**	**97,40%**
A.1 Titoli di debito	125.169.316	97,06%	99.467.071	97,40%
A1.1 Titoli di Stato	94.051.204	72,93%	72.651.930	71,14%
A1.2 Altri	31.118.112	24,13%	26.815.141	26,26%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			**16.736**	**0,02%**
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			16.736	0,02%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	**3.250.539**	**2,52%**	**2.134.439**	**2,09%**
F.1 Liquidità disponibile	3.233.951	2,51%	1.950.514	1,91%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.194.545	2,48%	225.207	0,22%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.177.957	-2,46%	-41.282	-0,04%
G. ALTRE ATTIVITÀ	**535.483**	**0,42%**	**504.807**	**0,49%**
G.1 Ratei attivi	453.859	0,35%	504.807	0,49%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	81.624	0,06%		
TOTALE ATTIVITÀ	**128.955.338**	**100,00%**	**102.123.053**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		**270.864**
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	**16.196**	**19.525**
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	16.196	19.525
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	**403.489**	**105.418**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	403.489	105.418
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**155.859**	**125.270**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	146.447	117.402
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	9.412	7.868
TOTALE PASSIVITÀ	**575.544**	**521.077**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**128.379.794**	**101.601.976**
Numero delle quote in circolazione - Classe A	**6.120.426,492**	**5.012.088,369**
Valore unitario delle quote - Classe A	**20,976**	**20,271**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE A	
Quote emesse	2.630.606,879
Quote rimborsate	1.522.268,756

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE REDDITO

SEZIONE REDDITUALE

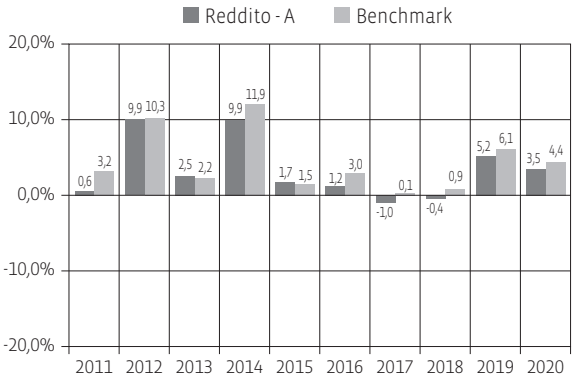
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**5.114.470**		**4.930.631**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.185.395		1.318.722	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.185.395		1.318.722	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	625.422		1.192.914	
A2.1 Titoli di debito	625.422		1.192.914	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.088.441		3.079.461	
A3.1 Titoli di debito	4.088.441		3.079.461	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-784.788		-660.466	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**5.114.470**		**4.930.631**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati				
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA			**104.813**	
C.1 RISULTATI REALIZZATI			104.813	
C1.1 Su strumenti quotati			104.813	
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	**159.829**		**17.046**	
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	81.624			
E.1.1 Risultati realizzati				
E.1.2 Risultati non realizzati	81.624			
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ	78.205		17.046	
E.3.1 Risultati realizzati	-92.158		431	
E.3.2 Risultati non realizzati	170.363		16.615	
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**5.274.299**		**5.052.490**
G. ONERI FINANZIARI	**-5.761**		**-889**	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.761		-889	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**5.268.538**		**5.051.601**
H. ONERI DI GESTIONE	**-1.297.066**		**-1.004.798**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-1.136.790		-870.646	
Provvigioni di gestione - Classe A	-1.136.790		-870.646	
Provvigioni di gestione SGR				
Provvigioni di incentivo				
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-45.472		-34.826	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-63.111		-51.826	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-10.049		-6.383	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-41.644		-41.117	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-33.934**		**-35.778**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	26			
I.3 ALTRI ONERI	-33.960		-35.778	
Risultato della gestione prima delle imposte		**3.937.538**		**4.011.025**
L. IMPOSTE				
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE				
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe A		**3.937.538**		**4.011.025**

EUROMOBILIARE REDDITO

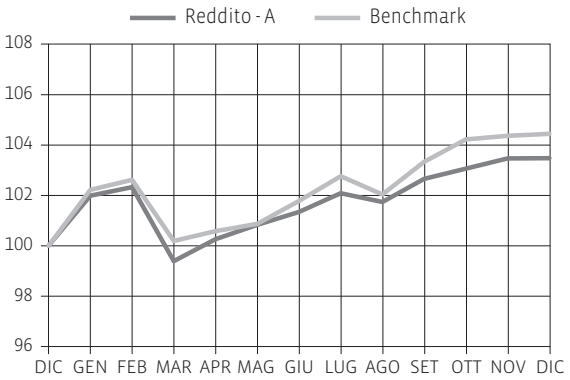
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2020



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.
La performance del benchmark è riportata al netto degli oneri fiscali fino al 30.06.2011. Dal 01.07.2011 la performance del benchmark è riportata al lordo degli oneri fiscali.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020 - Classe A	Esercizio 2019 - Classe A	Esercizio 2018 - Classe A
Valore quota all'inizio dell'esercizio	20,271	19,271	19,343
Valore quota alla fine dell'esercizio	20,976	20,271	19,271
Performance netta dell'esercizio	3,48%	5,19%	-0,37%
Performance del benchmark di riferimento (*)	4,44%	6,13%	0,88%
Valore massimo della quota	21,024	20,787	19,555
Valore minimo della quota	19,709	19,207	19,029

(*) I benchmark sono calcolati cumulando la performance giornaliera.
Le performance giornaliere sono costruite come media delle performance giornaliere dei vari indici componenti il benchmark stesso, ponderate per il loro peso come indicato nel prospetto.
Nel caso il prodotto abbia cambiato benchmark nel corso degli anni le perfomance giornaliere cumulate sono quelle del vecchio benchmark fino alla data del cambio concatenate con quello del nuovo nei giorni successivi.
Non sono state emesse quote di classe Z.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Tracking Error Volatility		
2020	2019	2018
2,52%	1,70%	1,11%

La Tev è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark.
Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi, corporate e azionari, in prevalenza dell'area Euro, con uso di derivati a copertura del rischio tasso. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 39.56%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	38.833.823	51.058.845	4.158.536	
- di altri enti pubblici		2.706.450		
- di banche	1.387.482	8.399.278		
- di altri		16.620.132	2.004.770	
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**40.221.305**	**78.784.705**	**6.163.306**	
- in percentuale del totale delle attività	**31,19%**	**61,10%**	**4,78%**	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	40.221.305	78.784.705	6.163.306	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**40.221.305**	**78.784.705**	**6.163.306**	
- in percentuale del totale delle attività	**31,19%**	**61,10%**	**4,78%**	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati e non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Alimentare		1.512.630	
Bancario		9.786.760	
Elettronico		2.549.181	
Enti pubblici economici		2.706.450	
Farmaceutico		4.025.696	
Sovranazionali		10.537.395	
Titoli di Stato		94.051.204	
Totali		**125.169.316**	

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	97.216.061	75.124.561
- titoli di stato	83.118.488	65.995.715
- altri	14.097.573	9.128.846
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**97.216.061**	**75.124.561**

II.2 - Strumenti finanziari non quotati
A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

II.3 - Titoli di debito
Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA			3.100.321
Euro	19.804.259	21.087.820	81.176.916
Totale	**19.804.259**	**21.087.820**	**84.277.237**

II.4 - Strumenti finanziari derivati
A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 - Depositi bancari
A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine ettivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.978.705
- Liquidità disponibile in divise estere	255.246
Totale	**3.233.951**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	24.350
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	2.477
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	3.167.718
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	**3.194.545**
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-5.149
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-3.049
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-3.167.718
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-2.041
Totale	**-3.177.957**
Totale posizione netta di liquidità	**3.250.539**

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	453.859
Rateo su titoli stato quotati	373.712
Rateo su obbligazioni quotate	80.147
G2. Risparmio d'mposta	
G3. Altre	81.624
Rateo plusvalenza forward da cambio	81.624
Totale	**535.483**

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	EUR	9.000.000	9.678.960	7,51%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	9.500.000	9.489.751	7,36%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035	EUR	8.000.000	8.452.000	6,55%
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	4.900.000	6.579.034	5,10%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	2.000.000	3.953.400	3,07%
ITALY BTPS 1.65% 20-01/12/2030	EUR	3.500.000	3.885.000	3,01%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	EUR	3.159.900	3.431.967	2,66%
FRANCE O.A.T. 1.75% 16-25/05/2066	EUR	2.200.000	3.345.386	2,59%
ITALY BTPS 5.5% 12-01/11/2022	EUR	3.000.000	3.324.060	2,58%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	EUR	2.800.000	3.002.356	2,33%
KFW 0% 19-30/09/2026	EUR	2.600.000	2.683.408	2,08%
DEUTSCHLAND I/L 0.5% 14-15/04/2030	EUR	2.112.180	2.537.003	1,97%
REP OF AUSTRIA 1.5% 16-02/11/2086	EUR	1.400.000	2.347.464	1,82%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 20-15/07/2030	USD	2.538.900	2.308.686	1,79%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	2.000.000	2.200.640	1,71%
ITALY BTPS 4.75% 11-01/09/2021	EUR	2.000.000	2.070.000	1,61%
ITALY CTZS 0% 19-29/11/2021	EUR	2.000.000	2.009.566	1,56%
ITALY BOTS 0% 20-30/04/2021	EUR	2.000.000	2.004.093	1,55%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	1.000.000	1.678.280	1,30%
BELGIAN 2.6% 14-22/06/2024	EUR	1.500.000	1.673.820	1,30%
EFSF 0.95% 18-14/02/2028	EUR	1.500.000	1.656.015	1,28%
ITALY BTPS 1.45% 20-01/03/2036	EUR	1.500.000	1.613.235	1,25%
NESTLE FIN INTL 0% 20-12/11/2024	EUR	1.500.000	1.512.630	1,17%
REP OF AUSTRIA 0% 20-20/10/2040	EUR	1.500.000	1.504.905	1,17%
GLAXOSMITHKLINE 19-23/09/2021 FRN	EUR	1.500.000	1.504.320	1,17%
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	1.300.000	1.414.751	1,10%
NORDRHEIN-WEST 0.8% 19-30/07/2049	EUR	1.000.000	1.170.990	0,91%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	1.000.000	1.131.560	0,88%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.000.000	1.124.750	0,87%
ITALY BTPS 1.8% 20-01/03/2041	EUR	1.000.000	1.107.030	0,86%
KFW 0.75% 18-28/06/2028	EUR	1.000.000	1.094.170	0,85%
ITALY BTPS 1.7% 20-01/09/2051	EUR	1.000.000	1.064.770	0,83%
FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022	EUR	1.000.000	1.054.150	0,82%
EUROPEAN INVT BK 0.375% 18-15/05/2026	EUR	1.000.000	1.052.840	0,82%
KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	1.000.000	1.036.190	0,80%
EUROPEAN INVT BK 0% 20-17/06/2027	EUR	1.000.000	1.036.060	0,80%
EFSF 0% 20-13/10/2027	EUR	1.000.000	1.034.340	0,80%
ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022	EUR	1.000.000	1.032.360	0,80%
UNEDIC 0.25% 20-16/07/2035	EUR	1.000.000	1.031.100	0,80%
EFSF 0.2% 18-17/01/2024	EUR	1.000.000	1.024.760	0,80%
KFW 0% 19-04/07/2024	EUR	1.000.000	1.022.060	0,79%
BNG BANK NV 0.01% 20-05/10/2032	EUR	1.000.000	1.019.530	0,79%
KFW 0.625% 15-04/07/2022	EUR	1.000.000	1.019.230	0,79%
SIEMENS FINAN 0.375% 18-06/09/2023	EUR	1.000.000	1.017.880	0,79%
REP OF SLOVENIA 0.2% 20-31/03/2023	EUR	1.000.000	1.015.070	0,79%
ESM 0% 18-17/01/2022	EUR	1.000.000	1.006.570	0,78%
SAP SE 0.25% 18-10/03/2022	EUR	1.000.000	1.005.940	0,78%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/03/2023	EUR	1.000.000	1.004.200	0,78%
SOCIETE GENERALE 19-06/09/2021 FRN	EUR	1.000.000	1.003.890	0,78%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	750.000	942.082	0,73%
SPANISH GOVT 3.45% 16-30/07/2066	EUR	500.000	905.500	0,70%
EUROPEAN INVT BK 0% 20-28/03/2028	EUR	800.000	831.496	0,65%
US TREASURY N/B 0.625% 20-15/08/2030	USD	1.000.000	791.634	0,61%
ITALY BTPS 3.35% 19-01/03/2035	EUR	500.000	666.470	0,52%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate
A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni - *Future* - Opzioni - *Swap*	16.196	

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - *Future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - *Future* su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - *Future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *Swap* e altri contratti simili					
Altre operazioni: - *Future* - Opzioni - *Swap*			16.196		

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		403.489
Rimborsi - Classe A	04 gennaio 2021	338.254
Rimborsi - Classe A	05 gennaio 2021	65.235
Totale		**403.489**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-146.447
Rateo passivo depositario	-4.940
Rateo passivo oneri società di revisione	-6.480
Rateo passivo stampa prospetti	-26.461
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe A	-104.390
Rateo passivo calcolo quota	-4.176
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-9.412
Rateo interessi passivi su c/c	-6.205
Rateo passivo costi di ricerca	-3.206
Arrotondamenti	-1
Totale	**-155.859**

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe A			
	Anno 2020	Anno 2019	Anno 2018
Patrimonio netto a inizio periodo	**101.601.976**	**70.071.448**	**77.363.608**
Incrementi a) sottoscrizioni:	54.252.725	46.199.357	15.655.281
- sottoscrizioni singole	42.800.286	36.499.745	10.680.321
- piani di accumulo	3.385.940	3.298.209	3.229.773
- *switch* in entrata	8.066.499	6.401.403	1.745.187
b) risultato positivo della gestione	3.937.538	4.011.025	
Decrementi a) rimborsi:	31.412.445	18.679.854	22.636.938
- riscatti	21.860.486	15.657.070	18.853.094
- piani di rimborso	343.894	68.760	80.000
- *switch* in uscita	9.208.065	2.954.024	3.703.844
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			310.503
Patrimonio netto a fine periodo	**128.379.794**	**101.601.976**	**70.071.448**
Numero totale quote in circolazione	6.120.426,492		
Numero quote detenute da investitori qualificati	–		
% Quote detenute da investitori qualificati	–		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	34.546,303		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,56%		

Non sono state emesse quote di Classe Z.

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI
Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse: - *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili	61.602.692	47,99%
Operazioni su tassi di cambio: - *future* su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - *swap* e altri contratti simili		
Altre operazioni: - *future* e contratti simili - opzioni e contratti simili - *swap* e contratti simili	5.043.482	3,93%

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	122.068.995		6.695.996	128.764.991		555.628	555.628
Sterlina Inglese			43.537	43.537			
Yen Giapponese			44.854	44.854			
Corona Svedese			269	269			
Dollaro USA	3.100.321		-2.998.634	101.687		19.916	19.916
Totale	**125.169.316**		**3.786.022**	**128.955.338**		**575.544**	**575.544**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	625.422	-26.529	4.088.441	-72.344
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- *future* su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-1.216.266			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- *future* su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- *swap* e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- *future*				
- opzioni	398.909	32.569		
- *swap*				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		81.624
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- *future* su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- *swap* e altri contratti simili		
Liquidità	-92.158	170.363

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2.041
- c/c denominato in divise estere	-3.720
Totale	**-5.761**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	1.137	1,00%			817	0,72%		
Provvigioni di base	1.137	1,00%			817	0,72%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	45	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	63	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,01%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubbli-cazione del prospetto informativo	10	0,01%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	9	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	7	0,01%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**1.273**	**1,12%**			**817**	**0,72%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari	23		0,00%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	23		0,00%					
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	6			2,62%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
Totale spese	**1.302**	**1,15%**			**817**	**0,72%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

IV.3 - Remunerazioni
Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.
Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.
Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
Interessi su disponibilità liquide c/c	
I2. Altri ricavi	26
Altri ricavi diversi	26
I3. Altri oneri	-33.960
Commissioni deposito cash	-17.257
Oneri conti derivati	-16.680
Altri oneri diversi	-23
Totale	**-33.934**

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	US 10YR NOTE FUT (CBT) 22/03/2021	A	USD	25
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2021	V	EUR	85
Futures su titoli di debito	US LONG BOND FUT (CBT) 22/03/2021	V	USD	20
Futures su titoli di debito	US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2021	A	USD	25
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2021	V	EUR	45
Futures su titoli di debito	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2021	A	USD	60
Futures su titoli di debito	EURO-BTP FUTURE 08/03/2021	V	EUR	80
Futures su titoli di debito	EURO OAT FUTURE FRENCH GOVTBD10YR6%0	V	EUR	25
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2021	V	EUR	170
Opzioni su futures su titoli di debito	PUT US LONG BOND FUT (CBT) 22/01/2021 16	V	USD	20
Opzioni su futures su titoli di debito	CALL US LONG BOND FUT (CBT) 22/01/2021 1	V	USD	35
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 19/02/2021	A	EUR	70
Opzioni su futures su titoli di debito	EURO-BUND 10YR 6% 22/01/2021	A	EUR	35

EUROMOBILIARE REDDITO

NOTA INTEGRATIVA

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	1.000.000	1

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendita a termine	V	USD	1.000.000	1

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			23.047		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	97.216.061
- Vendite	75.124.561
Totale compravendite	**172.340.622**
- Sottoscrizioni	54.252.725
- Rimborsi	31.412.445
Totale raccolta	**85.665.170**
Totale	86.675.452
Patrimonio medio	113.752.189
Turnover portafoglio	**76,20%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Reddito"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Reddito" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Reddito" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Reddito" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Reddito" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo trimestre del 2020 è stato caratterizzato dagli effetti della pandemia Covid-19, che ha determinato una discesa dei mercati obbligazionari a causa del repentino allargamento degli spread di credito. Dal mese di aprile in avanti, le misure di politica monetaria e fiscale adottate da banche centrali e governi per fronteggiare la crisi hanno consentito ai mercati di recuperare il terreno perso.
Dopo un primo trimestre chiuso quindi con una performance negativa, il fondo ha messo a segno un recupero rapido e continuativo, fino a chiudere l'anno portandosi in territorio positivo.
Infatti la progressiva normalizzazione delle condizioni di mercato e il restringimento generalizzato degli spread di credito hanno consentito ai titoli high yield in cui il portafoglio è investito di realizzare un significativo recupero di performance e un risultato positivo.
Anche in termini relativi, la selezione titoli e la gestione attiva del rischio hanno consentito al fondo di ottenere un rendimento positivo nonostante la composizione settoriale e geografica di portafoglio si mantenga in linea con il parametro di riferimento.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione non prevede di modificare in maniera rilevante l'allocazione attuale di portafoglio. Si preferisce quindi mantenersi in linea con il parametro di riferimento. Eventuali modifiche potrebbero essere apportate sulla base di mutati scenari macroeconomici. L'attività di analisi e selezione dei titoli continuerà ad essere di primaria importanza.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -13.090.378,00.
Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2020		Situazione al 30/12/2019	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**33.662.151**	**95,69%**	**46.492.905**	**96,47%**
A.1 Titoli di debito	33.662.151	95,69%	46.492.905	96,47%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	33.662.151	95,69%	46.492.905	96,47%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**585.580**	**1,67%**		
B.1 Titoli di debito	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	**390.959**	**1,11%**	**938.018**	**1,95%**
F.1 Liquidità disponibile	392.604	1,12%	938.018	1,95%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.645	-0,01%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	**539.175**	**1,53%**	**764.602**	**1,59%**
G.1 Ratei attivi	533.850	1,52%	764.602	1,59%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	5.325	0,02%		
TOTALE ATTIVITÀ	**35.177.865**	**100,00%**	**48.195.525**	**100,00%**

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2020	Situazione al 30/12/2019
	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	**66.438**	**13.630**
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	66.438	13.630
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	**31.355**	**33.309**
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	24.883	26.434
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	6.472	6.875
TOTALE PASSIVITÀ	**97.793**	**46.939**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	**35.080.072**	**48.148.586**
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO - CLASSE A	**35.080.072**	**48.148.586**
Numero delle quote in circolazione - Classe Z	**6.833.867,883**	**9.572.804,268**
Valore unitario delle quote - Classe Z	**5,133**	**5,030**

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO - CLASSE Z	
Quote emesse	688.493,792
Quote rimborsate	3.427.430,177

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

SEZIONE REDDITUALE

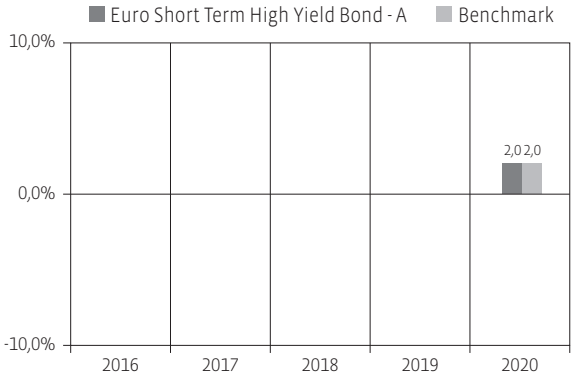
	Relazione al 30/12/2020		Relazione al 30/12/2019	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	**397.059**		**373.282**	
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1.605.166		832.393	
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1.605.166		832.393	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.820.028		-266.114	
A2.1 Titoli di debito	-1.820.246		-266.114	
A2.2 Titoli di capitale	218			
A2.3 Parti di O.I.C.R.				
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	611.921		-192.997	
A3.1 Titoli di debito	611.921		-192.997	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di O.I.C.R.				
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		**397.059**		**373.282**
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	**-167.491**			
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	31.703			
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	31.703			
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.				
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	7.035			
B2.1 Titoli di debito	7.035			
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di O.I.C.R.				
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-206.229			
B3.1 Titoli di debito	-206.229			
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di O.I.C.R.				
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		**-167.491**		
C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C.1 RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati				
C1.2 Su strumenti non quotati				
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA				
E.1.1 Risultati realizzati				
E.1.2 Risultati non realizzati				
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E.2.1 Risultati realizzati				
E.2.2 Risultati non realizzati				
E.3 LIQUIDITÀ				
E.3.1 Risultati realizzati				
E.3.2 Risultati non realizzati				
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		**229.568**		**373.282**
G. ONERI FINANZIARI	**-1.646**			
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.646			
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		**227.922**		**373.282**
H. ONERI DI GESTIONE	**-187.842**		**-94.371**	
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-120.784		-62.623	
Provvigioni di gestione - Classe Z	-120.784		-62.623	
H.2 COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA	-16.105		-8.350	
H.3 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-22.617		-12.426	
H.4 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.447		-934	
H.5 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-21.889		-10.038	
H.6 COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez. II, para 3.3.1)*				
I. ALTRI RICAVI ED ONERI	**-1.152**		**-5.084**	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
I.2 ALTRI RICAVI	1			
I.3 ALTRI ONERI	-1.153		-5.084	
Risultato della gestione prima delle imposte		**38.928**		**273.827**
L. IMPOSTE	**-17.064**		**-7.200**	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO				
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA				
L.3 ALTRE IMPOSTE	-17.064		-7.200	
Utile/Perdita dell'esercizio - Classe Z		**21.864**		**266.627**

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

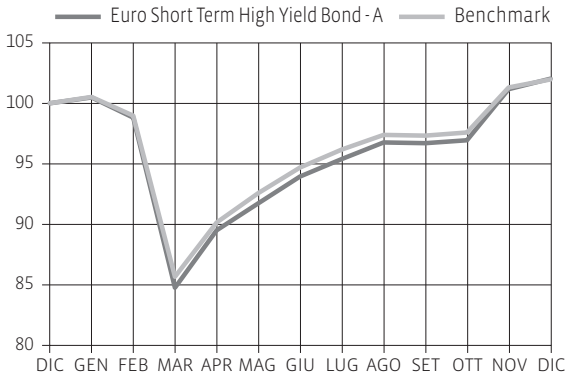
NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (*)

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2020



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2020	Esercizio 2019
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,030	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,133	5,030
Performance netta dell'esercizio (*)	2,05%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento	1,98%	N.A.
Valore massimo della quota	5,137	5,030
Valore minimo della quota	4,096	4,912

(*) Il Fondo ha preso avvio in data 22/07/2019.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Tracking Error Volatility		
2020	2019	2018
1,12%	–	–

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.
In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato obbligazionario corporate high yield dell'area Euro, di breve durata.
L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 4.15%.
A causa dell'incremento di volatilità delle performance del fondo e in accordo con la normativa vigente, si è provveduto al cambio di classe di rischio, che è passata dalla classe 3 alla classe 4.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

NOTA INTEGRATIVA

PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

II.1 - Strumenti finanziari quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.631.658	1.813.315		
- di altri	1.781.990	19.270.315	6.512.935	1.651.938
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**4.413.648**	**21.083.630**	**6.512.935**	**1.651.938**
- in percentuale del totale delle attività	**12,55%**	**59,93%**	**18,51%**	**4,70%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	4.413.648	21.083.630	6.512.935	1.651.938
Titoli in attesa di quotazione				
Totali				
- in valore assoluto	**4.413.648**	**21.083.630**	**6.512.935**	**1.651.938**
- in percentuale del totale delle attività	**12,55%**	**59,93%**	**18,51%**	**4,70%**

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		392.192	
Alimentare		1.376.912	
Assicurativo		473.946	
Bancario		4.444.973	
Chimico e idrocarburi		2.701.484	
Commercio		876.822	
Comunicazioni		4.103.338	
Elettronico		1.614.873	
Farmaceutico		1.599.605	
Finanziario		2.809.887	
Immobiliare - Edilizio		1.288.052	
Meccanico - Automobilistico		3.739.915	
Minerario e Metallurgico		1.143.324	
Tessile		684.006	
Trasporti		416.111	
Diversi		5.996.711	
Totali		**33.662.151**	

NOTA INTEGRATIVA

Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	31.301.798	39.663.546
- titoli di stato		
- altri	31.301.798	39.663.546
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**31.301.798**	**39.663.546**

II.1 - Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Immobiliare - Edilizio		105.756	
Minerario e Metallurgico		165.727	
Trasporti		43.132	
Diversi		270.965	
Totali		**585.580**	

II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	274.097	311.483		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali				
- in valore assoluto	**274.097**	**311.483**		
- in percentuale del totale delle attività	**0,78%**	**0,89%**		

Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	10.544	
- titoli di Stato		
- altri	10.544	
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
Totale	**10.544**	

II.3 - Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	5.485.344	28.386.547	375.840
Totale	**5.485.344**	**28.386.547**	**375.840**

II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 - Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 - Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	392.604
- Liquidità disponibile in divise estere	
Totale	**392.604**
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
Totale	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-1.645
Totale	**-1.645**
Totale posizione netta di liquidità	**390.959**

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

NOTA INTEGRATIVA

II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	533.850
Rateo su obbligazioni quotate	527.465
Rateo su obbligazioni non quotate	6.385
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	5.325
Risconto costi di ricerca	5.325
Totale	**539.175**

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	614.742	1,75%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	550.000	553.844	1,57%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	500.000	517.790	1,47%
FORD MOTOR CRED 3.021% 19-06/03/2024	EUR	500.000	517.015	1,47%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	500.000	505.745	1,44%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	400.000	455.384	1,30%
TEVA PHARM FNC 1.25% 15-31/03/2023	EUR	457.000	440.900	1,25%
FIAT CHRYSLER AU 3.75% 16-29/03/2024	EUR	400.000	438.264	1,25%
DKT FINANCE 7% 18-17/06/2023	EUR	425.000	437.350	1,24%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	400.000	435.568	1,24%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	400.000	427.564	1,22%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	396.000	413.250	1,18%
VERISURE MIDHOLD 5.75% 17-01/12/2023	EUR	400.000	403.548	1,15%
LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	400.000	403.300	1,15%
BALL CORP 0.875% 19-15/03/2024	EUR	400.000	400.072	1,14%
NIDDA HEALTHCARE 3.5% 17-30/09/2024	EUR	400.000	398.868	1,13%
LHMC FINCO SARL 6.25% 18-20/12/2023	EUR	400.000	398.652	1,13%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	400.000	392.192	1,12%
QUATRIM 5.875% 19-15/01/2024	EUR	350.000	362.572	1,03%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	300.000	331.908	0,94%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	300.000	329.163	0,94%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	300.000	324.024	0,92%
BANKIA 19-15/02/2029 FRN	EUR	300.000	322.974	0,92%
KLEOPATRA HLDS 8.5% 17-30/06/2023	EUR	269.000	318.999	0,91%
CASINO GUICHARD 4.561% 13-25/01/2023	EUR	300.000	312.195	0,89%
PETROLEOS MEXICA 5.125% 16-15/03/2023	EUR	300.000	311.637	0,89%
ZF NA CAPITAL 2.75% 15-27/04/2023	EUR	300.000	306.414	0,87%
EL CORTE INGLES 3% 18-15/03/2024	EUR	300.000	302.691	0,86%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	290.000	301.910	0,86%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	300.000	299.565	0,85%
ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	300.000	298.959	0,85%
ALGECO SCOTSMAN 6.5% 18-15/02/2023	EUR	279.000	283.506	0,81%
INTL CONSOLIDAT 0.5% 19-04/07/2023	EUR	300.000	278.070	0,79%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	300.000	277.743	0,79%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	250.000	269.480	0,77%
PLAYTECH PLC 3.75% 18-12/10/2023	EUR	250.000	253.652	0,72%
TEOLLISUUDEN VOI 2.625% 16-13/01/2023	EUR	246.000	252.005	0,72%
BANCO BPM SPA 17-21/09/2027 FRN	EUR	244.000	251.059	0,71%
THYSSENKRUPP 1.875% 19-06/03/2023	EUR	250.000	249.652	0,71%
SAPPI PAPIER HOL 4% 16-01/04/2023	EUR	245.000	244.059	0,69%
EC FINANCE 2.375% 17-15/11/2022	EUR	250.000	238.862	0,68%
CARNIVAL CORP 1.875% 15-07/11/2022	EUR	250.000	235.100	0,67%
MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	272.000	234.012	0,67%

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

NOTA INTEGRATIVA

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SELECTA GROUP B OPCT 0% 18-12/12/2049	EUR	400.000	230.965	0,66%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	250.000	230.337	0,66%
LA FIN ATALIAN 4% 17-15/05/2024	EUR	250.000	230.022	0,65%
SES 16-29/12/2049	EUR	200.000	219.112	0,62%
CAIXA GERAL DEPO 18-28/06/2028 FRN	EUR	200.000	218.882	0,62%
NH HOTEL GRP 3.75% 16-01/10/2023	EUR	250.000	218.689	0,62%
BANCO SABADELL 18-12/12/2028 FRN	EUR	200.000	217.602	0,62%
AKELIUS RESIDENT 18-05/10/2078 FRN	EUR	200.000	212.096	0,60%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	200.000	212.060	0,60%
PFF TELECOM GRP 3.5% 20-20/05/2024	EUR	200.000	211.594	0,60%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	200.000	210.758	0,60%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	200.000	209.354	0,60%
NAK NAFTOGAZ 7.125% 19-19/07/2024	EUR	200.000	208.160	0,59%
CPI PROPERTY GRO 18-31/12/2049 FRN	EUR	200.000	207.356	0,59%
BANCA POP SONDRI 2.375% 19-03/04/2024	EUR	200.000	207.058	0,59%
BERTELSMANN SE 15-23/04/2075 FRN	EUR	200.000	206.172	0,59%
KRAFT HEINZ FOOD 1.5% 16-24/05/2024	EUR	200.000	205.290	0,58%
MULHACEN PTE LTD 0% 18-01/08/2023	EUR	362.687	204.918	0,58%
LIBERTY MUTUAL 19-23/05/2059 FRN	EUR	200.000	204.466	0,58%
JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	200.000	203.244	0,58%
LHC THREE PLC 4.125% 17-15/08/2024	EUR	200.000	203.194	0,58%
FORTUNE STAR 4.35% 19-06/05/2023	EUR	200.000	202.472	0,58%
ELIS SA 1.75% 19-11/04/2024	EUR	200.000	202.356	0,58%
TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	200.000	202.356	0,58%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	200.000	201.132	0,57%
BWAY HOLDING CO 4.75% 18-15/04/2024	EUR	200.000	199.730	0,57%
SAZKA GROUP AS 4.125% 19-20/11/2024	EUR	200.000	199.024	0,57%
ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	200.000	198.824	0,57%
UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	EUR	200.000	197.618	0,56%
RENAULT 1% 18-18/04/2024	EUR	200.000	197.090	0,56%
CASINO GUICHARD 3.248% 14-07/03/2024	EUR	200.000	194.708	0,55%
K&S AG 3.25% 18-18/07/2024	EUR	200.000	194.242	0,55%
PLATIN 1426 GMBH 5.375% 17-15/06/2023	EUR	192.000	191.123	0,54%
EDREAMS ODIGEO S 5.5% 18-01/09/2023	EUR	200.000	188.718	0,54%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	200.000	188.238	0,54%
VIVION 3% 19-08/08/2024	EUR	200.000	184.826	0,53%
CONTOURGLOB PWR 3.375% 18-01/08/2023	EUR	180.000	182.425	0,52%
NOVO BANCO 18-06/07/2028 FRN	EUR	200.000	182.394	0,52%
TAKKO LUX 2 SCA 5.375% 17-15/11/2023	EUR	200.000	179.874	0,51%
ALMAVIVA 7.25% 17-15/10/2022	EUR	173.000	175.182	0,50%
COTY INC 4% 18-15/04/2023	EUR	183.000	175.180	0,50%

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

NOTA INTEGRATIVA

III.3 - Operazioni di prestito titoli
A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 - Strumenti finanziari derivati
A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		66.438
Rimborsi	04 gennaio 2021	55.925
Rimborsi	05 gennaio 2021	10.513
Totale		**66.438**

III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-24.883
Rateo passivo depositario	-1.374
Rateo passivo oneri società di revisione	-10.899
Rateo passivo stampa prospetti	-2.742
Rateo passivo provvigione di gestione - Classe Z	-8.707
Rateo passivo calcolo quota	-1.161
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-6.472
Rateo interessi passivi su c/c	-172
Rateo passivo imposta titoli	-4.134
Rateo passivo costi di ricerca	-2.166
Totale	**-31.355**

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto - Classe Z			
		Anno 2020	Anno 2019
Patrimonio netto a inizio periodo		**48.148.586**	
Incrementi	a) sottoscrizioni:	3.317.644	53.189.579
	- sottoscrizioni singole	3.317.644	53.189.579
	- piani di accumulo		
	- *switch* in entrata		
	b) risultato positivo della gestione	21.864	266.627
Decrementi	a) rimborsi:	16.408.022	5.307.620
	- riscatti	16.408.022	5.307.620
	- piani di rimborso		
	- *switch* in uscita		
	b) proventi distribuiti		
	c) risultato negativo della gestione		
Patrimonio netto a fine periodo		**35.080.072**	**48.148.586**
Numero totale quote in circolazione		6.833.867,883	
Numero quote detenute da investitori qualificati		6.833.867,883	
% Quote detenute da investitori qualificati		100,00%	
Numero quote detenute da soggetti non residenti		–	
% Quote detenute da soggetti non residenti		–	

SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	34.247.731		930.134	35.177.865		97.793	97.793
Totale	**34.247.731**		**930.134**	**35.177.865**		**97.793**	**97.793**

PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-1.820.246		611.921	
2. Titoli di capitale	218			
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	7.035		-206.229	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 - Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rinvenienti dalla gestione cambi.

III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.646
- c/c denominato in divise estere	
Totale	**-1.646**

III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
Oneri di gestione	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finan-ziamento
1) Provvigioni di gestione	121	0,30%			87	0,22%		
Provvigioni di base	121	0,30%			87	0,22%		
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	16	0,04%						
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***)								
4) Compenso del depositario	23	0,06%						
5) Spese di revisione del fondo	9	0,02%						
6) Spese legali e giudiziarie								
7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubbli-cazione del prospetto informativo	6	0,02%						
8) Altri oneri gravanti sul fondo	13	0,03%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,01%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- altre	11	0,03%						
9) Commissioni di collocamento *(cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez, II, para 3.3.1.)*								
Costi ricorrenti totali	**188**	**0,47%**			**87**	**0,22%**		
10) Provvigioni di incentivo								
11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo	2			2,00%				
13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	17	0,04%						
Totale spese	**207**	**0,52%**			**87**	**0,22%**		

(*) Calcolato come media del periodo.
(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.
(***) Tale importo è di natura extracontabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 - Provvigioni di incentivo

Alla fine dell'esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

IV.3 - Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si riserva la facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2021).

NOTA INTEGRATIVA

SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1
Sopravvenienze attive	1
Altri ricavi diversi	
I3. Altri oneri	-1.153
Commissioni deposito cash	-1.151
Altri oneri diversi	-1
Arrotondamenti	-1
Totale	**-1.152**

SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-17.064
Imposta titoli tassati	-17.064
Totale	**-17.064**

La voce si riferisce a ritenute su titoli atipici.

PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

Informativa sul valore di portafoglio
A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio
Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti
Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

Turnover

- Acquisti	31.312.342
- Vendite	39.663.546
Totale compravendite	**70.975.888**
- Sottoscrizioni	3.317.644
- Rimborsi	16.408.022
Totale raccolta	**19.725.666**
Totale	51.250.222
Patrimonio medio	40.225.701
Turnover portafoglio	**127,41%**

EY S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel: +39 051 278311
Fax: +39 051 236666
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
"Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond"

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond" (il "Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2020, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2020 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il "Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli

elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39

Gli amministratori della Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond" al 30 dicembre 2020, inclusa la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond" al 30 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa al Provvedimento, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond" al 30 dicembre 2020 ed è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Bologna, 24 marzo 2021

EY S.p.A.

Giuseppe Miele
(Revisore Legale)

EUROMOBILIARE
ASSET MANAGEMENT SGR

Euromobiliare
Asset Management SGR SpA

Gruppo Bancario Credito Emiliano
CREDEM

www.eurosgr.it

Corso Monforte 34, 20122 Milano ▪ tel. +39.02.62084.1 ▪ fax +39.02.62084967 ▪ cap. soc. euro 6.456.250 i.v. ▪ R.E.A. Milano 1156521 ▪ C.F. e Reg. Imp. 07392830159 ▪ P. IVA 02823390352 ▪ Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia e iscritta all'Albo delle Società di Gestione di Risparmio al n. 7 (sezione dei gestori di OICVM) e al n. 5 (sezione dei gestori di FIA) ▪ Società con un unico socio, soggetta ad attività di direzione e coordinamento (ex art. 2497 c.c.) da parte di Credito Emiliano SpA ▪ La Società ha adottato un Modello ai sensi del D.Lgs 231/01, di cui Parte Generale e Codice Etico sono consultabili sul sito www.eurosgr.it