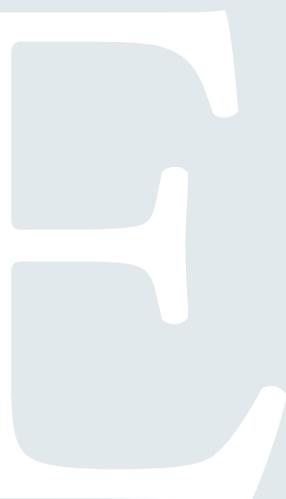


Relazioni semestrali

2022

Fondi Sistema Euromobiliare



INDICE

Nota illustrativa	5
<i>Fondi Flessibili</i>	
EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023	7
EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO	11
EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE.....	15
EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE.....	20
EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II	24
EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP.....	29
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50	33
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II.....	37
EUROMOBILIARE EQUITY SELECT DIVIDEND	42
EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE	46
EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE	51
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO.....	55
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION	59
EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS.....	64
EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS	68
EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION	73
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II.....	78
EUROMOBILIARE SALUTE&BENESSERE ESG	83
EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG	87
EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG.....	92
EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION.....	96
<i>Fondi Obbligazionari Flessibili</i>	
EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND	100
EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO	105
EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I	110
EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I	115
EUROMOBILIARE SMART 2024	120
EUROMOBILIARE SMART 2023	125
EUROMOBILIARE SMART 2026	130
EUROMOBILIARE VALORE 2027	135
EUROMOBILIARE PROGETTO 2027.....	139
EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028	143
<i>Fondi Azionari</i>	
EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE	147
EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO	151
EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG	155
<i>Fondi Bilanciati</i>	
EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET	160
EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60	165
EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE	169
EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30	174
<i>Fondi Obbligazionari</i>	
EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE	178
EUROMOBILIARE REDDITO.....	183
EUROMOBILIARE EUR SHORT TERM HIGH YIELD Z.....	188
EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE	192
EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD	196

Nota illustrativa

Quadro macroeconomico

Bilancio deludente per i mercati in questa prima metà 2022, con perdite a doppia cifra sull'intero spettro delle attività finanziarie, dall'obbligazionario governativo all'azionario passando per il credito. Un record negativo senza precedenti spiegato da un'inflazione pervasiva e persistente. A ben guardare, il balzo all'insù dei prezzi al consumo ha avuto luogo nel 2021, ma tale movimento è stato inizialmente percepito come transitorio dai policy maker occidentali.

Sotto il profilo macroeconomico si è delineato un inaspettato e significativo deterioramento del mix fra crescita e inflazione. L'espansione globale, pur stimata in fisiologico rallentamento dopo un eccezionale 2021, ha progressivamente perso smalto gravata da un minor sostegno delle politiche monetarie e fiscali, dalle restrizioni alla mobilità in Cina, dalle tensioni geopolitiche in Est Europa oltre che dall'inflazione stessa, la quale deprime umore e redditi disponibili dei consumatori.

L'esplosione del conflitto fra Russia Ucraina in particolare ha esasperato la situazione sul fronte dei beni energetici e agro-alimentari mentre le progressive riaperture post Covid nei paesi sviluppati hanno scaricato forti pressioni anche sui servizi. Non stupisce quindi che gli indici dei prezzi al consumo in giugno si siano assestati su valori superiori all'8,5% sulle due sponde dell'Atlantico, i massimi da oltre 40 anni.

Le banche centrali, prese in contropiede, sono state costrette a delineare un processo di normalizzazione della politica monetaria decisamente più aggressivo di quello preventivato solo a dicembre scorso. La Federal Reserve ha così portato i Fed Funds dallo 0,25% all'1,75%, con un obiettivo al 3,5% entro l'anno e delineato una strategia di contrazione del proprio bilancio a partire dal mese di giugno. La BCE, allo stesso tempo, ha concluso i programmi di acquisto titoli in essere e si appresta ora a mettere fine a otto anni di tassi negativi. Il contesto in cui si muove la banca centrale europea appare complessa poiché deve opporsi ad un'inflazione da offerta, dettata prevalentemente dai prezzi del gas, rischiando poi di creare tensioni nella periferia dell'Eurozona tanto da dover mettere in campo un nuovo strumento anti-frammentazione.

La dinamica dei mercati da inizio anno viene perciò spiegata, in buona parte, dal riprezzamento delle politiche monetarie in senso restrittivo. Il rendimento del Treasury sulla scadenza a dieci anni, che ancora nel dicembre scorso languiva attorno allo 0.90%, viaggia ora in area 3%; andamento del tutto simile per i tassi europei. Una tempesta perfetta dunque per l'obbligazionario governativo, che nei paesi sviluppati ha accumulato perdite in media superiori al 10% ed ha finito per impattare severamente gli asset di rischio.

Nel modo del credito è il comparto Investment Grade a soffrire di più il contraccolpo dell'effetto tasso. Da maggio invece, a fronte di crescenti dubbi sulla tenuta del ciclo globale, il segmento High Yield ha visto allargarsi in modo significativo gli spread.

Lato azionario, l'indice globale (MSCI All Countries WORLD) ha registrato un calo superiore al 17%; penalizzati soprattutto listini e settori contraddistinti da multipli elevati che equivalgono ad una duration più lunga, quali il Nasdaq.

In ambito valutario domina incontrastato il dollaro capace di attirare capitali dal resto del mondo grazie a tassi reali divenuti attraenti e al suo status di "safe heaven". In tale contesto, spicca la debolezza della moneta unica, conseguenza di una crisi energetica che ne mette in discussione la tenuta strutturale.

Le prospettive 2022

La correzione subita dai mercati nel primo semestre ha riportato le valutazioni su livelli ragionevoli delineando opportunità di medio termine per gli investitori e tuttavia non consente di escludere ulteriori fasi di debolezza all'interno di uno scenario tuttora complicato. L'evidente indebolimento della congiuntura globale rischia infatti di tramutarsi in un episodio recessivo con ripercussioni sulla profittabilità delle aziende e, a cascata, sul quadro occupazionale.

Eventi del periodo

Nel corso del primo semestre 2022 il Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare SGR ha deliberato le modifiche regolamentari che di seguito vengono riepilogate.

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Euromobiliare Short Term 2021 ridenominato in "Euromobiliare Governativo Globale"	21/09/2021	01/01/2022	Revisione della politica di gestione funzionale all'investimento in strumenti finanziari di natura obbligazionaria emessi da Stati, enti/organismi sovranazionali e società, con connotazione della politica stessa in funzione "ESG" ai sensi dell'art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (cd. Regolamento SFDR), con l'obiettivo di promuovere, tra le altre, caratteristiche ambientali e sociali.
Euromobiliare Green 4 Planet	21/09/2021	01/01/2022	Revisione della politica di gestione del fondo ai fini dell'introduzione dell'obiettivo di realizzare investimenti sostenibili ai sensi dell'art. 9 del Regolamento (UE) 2019/2088 (cd. Regolamento SFDR).
Euromobiliare Reddito	21/09/2021	01/01/2022	Revisione della politica di gestione del fondo ai fini della connotazione della stessa in chiave "ESG" ai sensi dell'art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (cd. Regolamento SFDR), con l'obiettivo di promuovere, tra le altre, caratteristiche ambientali e sociali.
Euromobiliare Science 4 Life	21/09/2021	01/01/2022	Integrazione della politica di gestione in funzione di una più marcata caratterizzazione della stessa in chiave "ESG" ai sensi dell'art. 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (cd. Regolamento SFDR).
Euromobiliare Progetto 2021 Atto II ridenominato in "Euromobiliare Corporate Euro High Yield"	09/11/2021	01/03/2022	Revisione della sua politica di gestione
Euromobiliare Valore Sostenibile 2028; Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG	14/12/2021	15/02/2022	Istituzione fondi
Sistema Euromobiliare	14/12/2021	31/03/2022	Introduzione della possibilità di effettuare in relazione ai fondi di seguito elencati, nei limiti e alle condizioni previsti dalle disposizioni vigenti, operazioni di total return swap (TRS), credit default swap (CDS) e/o prestito titoli

Euromobiliare PIR Italia Azionario	14/12/2021	31/03/2022	Adozione del seguente parametro, ritenuto maggiormente in linea con le caratteristiche della politica di investimento del fondo: 100% FTSE Italy Mid Cap Net Tax Index.
Euromobiliare Pictet Action 4 Transition	14/12/2021	22/03/2022	Istituzione fondo
Euromobiliare PIR Italia Azionario; Euromobiliare PIR Italia Flessibile	08/03/2022	31/03/2022	Incremento degli importi massimi di sottoscrizione nel rispetto delle nuove disposizioni normative.
Sistema Euromobiliare	08/03/2022	31/03/2022	Adeguamento della modalità di calcolo delle commissioni di performance alle disposizioni normative emanate dall'ESMA negli "Orientamenti in materia di commissioni di performance degli OICVM e di alcuni tipi di FIA", nei termini ed alle condizioni stabilite dal Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 23.12.2021.

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate delle banche centrali hanno rapidamente incrementato i rendimenti e gli spread di credito mentre il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aggravare il contesto impattando negativamente sull'andamento di tutti i comparti del credito a basso merito creditizio che hanno iniziato ad incorporare nelle valutazioni un rallentamento della domanda aggregata.

In tale contesto, nel corso del semestre, il fondo ha registrato un ritorno negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Dato il prossimo raggiungimento della data target, l'operatività nel corso del periodo di riferimento ha avuto carattere prevalentemente tattico, senza che sia variata significativamente la composizione del portafoglio in termini di allocazione fra i vari segmenti del reddito fisso. La gestione è stata inoltre concentrata nella gestione dei flussi in ingresso nel fondo e, quindi, nel graduale investimento della liquidità in entrata selezionando opportunità di investimento con un interessante profilo rischio-rendimento. Tutte le diverse classi di attivo obbligazionario hanno contribuito negativamente alla performance del periodo; in particolare, i titoli obbligazionari con scadenze più lunghe si sono rivelati i maggiori detrattori di performance.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della data target nel corso dell'anno, l'attività di gestione si porrà come obiettivo la minimizzazione della sensibilità del prodotto ai diversi fattori di rischio e il consolidamento delle performance accumulate dalla partenza.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023 AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.108.436.287	95,707%	1.092.854.872	93,881%
A1. Titoli di debito	1.104.796.047	95,393%	1.088.653.912	93,520%
A1.1 Titoli di Stato	56.300.460	4,861%	61.571.591	5,290%
A1.2 Altri	1.048.495.587	90,532%	1.027.082.321	88,230%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	3.640.240	0,314%	4.200.960	0,361%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	9.087.264	0,785%	4.032.289	0,346%
B1. Titoli di debito	9.087.264	0,785%	4.032.289	0,346%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	12.436.781	1,074%	5.846.781	0,502%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	12.436.781	1,074%	5.846.781	0,502%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	12.952.468	1,118%	46.656.474	4,008%
F1. Liquidità disponibile	14.783.271	1,276%	46.656.474	4,008%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	186.615.433	16,113%	201.560.432	17,315%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-188.446.236	-16,271%	-201.560.432	-17,315%
G. ALTRE ATTIVITA'	15.236.586	1,316%	14.704.415	1,263%
G1. Ratei attivi	15.113.221	1,305%	14.442.508	1,241%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	123.365	0,011%	261.907	0,022%
TOTALE ATTIVITA'	1.158.149.386	100,000%	1.164.094.831	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	762.222	553.775
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	762.222	553.775
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	14.950.260	6.950.489
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.010.725	1.088.637
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.939.535	5.861.852
TOTALE PASSIVITA'	15.712.482	7.504.264
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.142.436.904	1.156.590.567
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	1.088.804.495	1.099.974.995
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	247.009.719,850	227.042.293,711
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,408	4,845
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	53.632.409	56.615.572
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	11.631.484,292	11.193.614,629
Valore unitario delle quote CLASSE I	4,611	5,058

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	41.973.302,426
Quote rimborsate	22.005.876,287

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	644.492,094
Quote rimborsate	206.622,431

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	27.900.000	26.395.074	2,279%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	16.900.000	16.077.646	1,388%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	15.200.000	14.642.312	1,264%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	16.062.000	14.447.287	1,247%
CREDIT SUISSE 18-31/12/2049 FRN	USD	15.400.000	13.591.095	1,174%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	12.800.000	12.665.984	1,094%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	12.300.000	12.075.279	1,043%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	12.000.000	11.552.160	0,997%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	12.500.000	11.538.250	0,996%
ING GROEP NV 19-31/12/2049 FRN	USD	12.480.000	11.503.517	0,993%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	11.661.000	11.067.338	0,956%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	11.400.000	10.936.362	0,944%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	11.000.000	10.639.420	0,919%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	11.500.000	10.526.180	0,909%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	11.300.000	10.285.938	0,888%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	10.500.000	10.186.995	0,880%
SES 16-29/12/2049	EUR	10.500.000	10.138.380	0,875%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	10.600.000	10.062.368	0,869%
BARCLAYS PLC 18-31/12/2049 FRN	USD	10.370.000	9.710.871	0,838%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	10.100.000	9.403.255	0,812%
SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	10.000.000	9.369.745	0,809%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	9.500.000	9.367.190	0,809%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	9.600.000	9.236.928	0,798%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	10.000.000	9.150.222	0,790%
DUFYR ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	10.000.000	9.038.500	0,780%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	9.800.000	9.037.266	0,780%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	9.500.000	8.769.133	0,757%
CREDIT SUISSE 17-31/12/2049	USD	9.000.000	8.597.542	0,742%
AUTOSTRADA PER L 1.625% 15-12/06/2023	EUR	8.582.000	8.515.060	0,735%
CARNIVAL CORP 1.875% 15-07/11/2022	EUR	8.800.000	8.435.416	0,728%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	8.000.000	8.284.320	0,715%
SOLVAY SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	8.600.000	8.271.566	0,714%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	8.500.000	8.258.515	0,713%
AIR FRANCE-KLM 3.75% 16-12/10/2022	EUR	8.000.000	7.948.960	0,686%
FORD MOTOR CRED 3.021% 19-06/03/2024	EUR	8.000.000	7.658.320	0,661%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	8.500.000	7.656.290	0,661%
AIR FRANCE-KLM 3% 21-01/07/2024	EUR	7.900.000	7.316.190	0,632%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	7.500.000	7.173.825	0,619%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	8.000.000	7.115.600	0,614%
ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	EUR	7.000.000	7.018.900	0,606%
LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	7.200.000	6.951.744	0,600%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.000.000	6.894.580	0,595%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	7.200.000	6.841.152	0,591%
TEVA PHARM FNC 1.25% 15-31/03/2023	EUR	6.900.000	6.728.880	0,581%
VERISURE HOLDING 3.5% 18-15/05/2023	EUR	6.900.000	6.686.928	0,577%
ERAMET 4.196% 17-28/02/2024	EUR	6.900.000	6.646.701	0,574%
TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	6.700.000	6.544.962	0,565%
GLENCORE FINANCE 1.875% 16-13/09/2023	EUR	6.500.000	6.398.600	0,552%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	7.000.000	6.283.130	0,543%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	6.600.000	6.233.106	0,538%
CNAC HK FINBRID 4.625% 18-14/03/2023	USD	6.400.000	6.162.965	0,532%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	8.200.000	6.032.904	0,521%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	6.900.000	5.997.204	0,518%
MOL HUNGARIAN 2.625% 16-28/04/2023	EUR	6.000.000	5.964.480	0,515%
BANCA IFIS SPA 2% 18-24/04/2023	EUR	5.852.000	5.847.026	0,505%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	6.000.000	5.805.480	0,501%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance negativa, sulla scia di un ribasso generalizzato per tutti i principali listini azionari.

La graduale percezione di un livello di inflazione più elevato e meno temporaneo di quanto ci si attendesse ad inizio anno, anche sulla scorta degli effetti sulle quotazioni delle materie prime del conflitto in Ucraina, ha spinto le principali banche centrali ad un atteggiamento sempre più restrittivo. Se in un primo momento è stato il reddito fisso a fare le spese di questo cambio di regime monetario, verso la fine del semestre sono aumentate le preoccupazioni che il rallentamento congiunturale atteso si potesse trasformare in una vera e propria recessione, innescando una fase di debolezza per tutte le attività più orientate al rischio.

In tale contesto, nel corso del primo trimestre, il fondo ha ridotto sensibilmente l'esposizione azionaria, grazie alla presenza di strumenti derivati (opzioni put) a protezione del capitale, che hanno contribuito a limitare le perdite e a ridurre la volatilità. Oltre al sottopeso di tecnologia con la quale il fondo aveva iniziato l'anno, anche il sovrappeso dei settori ciclici è stato ridotto ed infine azzerato nel corso del primo trimestre. La preferenza è andata su società con elevata qualità e caratterizzate da una generazione di flussi di cassa e dividendi alti e stabili. Da un punto di vista geografico si è preferita l'area statunitense a quella europea mentre, nel corso del secondo trimestre, è cominciata la fase di riposizionamento sulla Cina, area trascurata ad inizio anno. Sul fronte valutario il peso del dollaro, tipica valuta rifugio in tali contesti, è cresciuto nel corso del tempo, consentendo in parte di ridurre le perdite generate dall'esposizione al mercato azionario statunitense.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, caratterizzato da un'adeguata diversificazione settoriale, mantenendo un approccio cauto sui titoli ciclici e su quelli esposti ai consumi, in considerazione delle aspettative di deterioramento del quadro macroeconomico. L'attività di selezione continuerà a privilegiare aziende con bilanci solidi, margini elevati e revisioni positive degli utili. La presenza di opzioni put avrà la funzione di limitare gli effetti derivanti da possibili correzioni di mercato che non sono da escludere nell'attuale contesto.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	385.176.727	86,850%	446.055.785	96,502%
A1. Titoli di debito	91.147.788	20,552%	99.894.076	21,611%
A1.1 Titoli di Stato	91.147.788	20,552%	99.894.076	21,611%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	267.453.265	60,306%	317.975.453	68,793%
A3. Parti di OICR	26.575.674	5,992%	28.186.256	6,098%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	31.838.725	7,179%	11.796.546	2,552%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	31.838.725	7,179%	11.796.546	2,552%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	25.925.077	5,845%	4.019.969	0,869%
F1. Liquidità disponibile	26.026.099	5,868%	4.044.299	0,875%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			117.383	0,025%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-101.022	-0,023%	-141.713	-0,031%
G. ALTRE ATTIVITA'	555.453	0,126%	355.826	0,077%
G1. Ratei attivi	220.393	0,050%	219.880	0,048%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	335.060	0,076%	135.946	0,029%
TOTALE ATTIVITA'	443.495.982	100,000%	462.228.126	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	14.854.417	7.753.580
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	14.854.417	7.753.580
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	328.053	155.335
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	328.053	155.335
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	922.619	10.823.293
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	845.131	10.764.959
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	77.488	58.334
TOTALE PASSIVITA'	16.105.089	18.732.208
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	427.390.893	443.495.918
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	419.235.915	438.724.518
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	20.735.153,652	19.574.013,406
Valore unitario delle quote CLASSE A	20,219	22,414
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	4.923.479	1.200.517
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	1.026.118,972	227.397,926
Valore unitario delle quote CLASSE I	4,798	5,279
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	3.231.499	3.570.883
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	494.452,368	496.574,500
Valore unitario delle quote CLASSE Z	6,536	7,191

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.933.743,129
Quote rimborsate	1.772.602,883

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	798.721,046
Quote rimborsate	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	75.151,841
Quote rimborsate	77.273,973

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 2.625% 22-15/04/2025	USD	40.000.000	37.848.534	8,534%
US TREASURY N/B 1.375% 16-30/06/2023	USD	25.000.000	23.548.846	5,310%
ITALY BOTS 0% 22-14/03/2023	EUR	15.000.000	14.985.858	3,379%
APPLE INC	USD	92.000	12.031.412	2,713%
MICROSOFT CORP	USD	41.000	10.072.246	2,271%
ITALY BOTS 0% 22-31/10/2022	EUR	10.000.000	10.005.834	2,256%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	180.000	8.481.240	1,912%
ALPHABET INC-CL C	USD	3.500	7.323.234	1,651%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	300.000	7.005.000	1,579%
AMAZON.COM INC	USD	52.000	5.282.816	1,191%
UBS ETF MSCI EMU UCITS A	EUR	40.000	4.943.200	1,115%
US TREASURY N/B 1.75% 16-31/01/2023	USD	5.000.000	4.758.716	1,073%
NESTLE SA-REG	CHF	30.000	3.340.194	0,753%
BNP CHINA EQUITY-I C ICA	USD	6.000	3.284.691	0,741%
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	15.000	2.861.543	0,645%
EXXON MOBIL CORP	USD	32.000	2.621.340	0,591%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.300	2.603.892	0,587%
JOHNSON & JOHNSON	USD	14.400	2.445.018	0,551%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	7.400	2.355.150	0,531%
CHEVRON CORP	USD	17.000	2.354.259	0,531%
EOG RESOURCES INC	USD	22.000	2.324.052	0,524%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	30.000	2.209.575	0,498%
ABBVIE INC	USD	15.000	2.197.523	0,496%
MERCK & CO. INC.	USD	25.000	2.180.162	0,492%
ELI LILLY & CO	USD	7.000	2.170.941	0,490%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	14.000	2.159.357	0,487%
ASTRAZENECA PLC	GBP	17.000	2.132.900	0,481%
HERSHEY CO/THE	USD	10.000	2.058.061	0,464%
ASML HOLDING NV	EUR	4.500	2.051.325	0,463%
NVIDIA CORP	USD	14.000	2.029.997	0,458%
SHELL PLC	EUR	80.000	1.987.600	0,448%
COCA-COLA CO/THE	USD	33.000	1.985.776	0,448%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	14.000	1.925.544	0,434%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	18.000	1.905.374	0,430%
MCDONALDS CORP	USD	8.000	1.889.177	0,426%
CHUBB LTD	USD	10.000	1.880.339	0,424%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	4.000	1.846.401	0,416%
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	20.000	1.835.382	0,414%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	4.000	1.833.775	0,413%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	17.000	1.831.144	0,413%
OREILLY AUTOMOTIVE INC	USD	3.000	1.812.884	0,409%
METLIFE INC	USD	30.000	1.801.808	0,406%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	37.000	1.796.116	0,405%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	9.470	1.783.489	0,402%
NOVARTIS AG-REG	CHF	22.000	1.777.101	0,401%
CVS HEALTH CORP	USD	20.000	1.772.634	0,400%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	29.700	1.763.904	0,398%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	12.000	1.755.952	0,396%
PEPSICO INC	USD	11.000	1.753.561	0,395%
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	10.000	1.746.042	0,394%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato un rendimento negativo, in seguito al ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie. La crescita dell'inflazione, esacerbata dalle tensioni geopolitiche e dall'aumento dei prezzi delle materie prime, ha determinato un cambio di regime di politica monetaria da parte delle banche centrali, penalizzando i mercati obbligazionari ed i titoli con multipli elevati. Le preoccupazioni circa il rallentamento del ciclo economico e il deterioramento dei margini aziendali hanno condizionato l'andamento dei mercati ed in particolare dei settori ciclici, mentre i titoli difensivi hanno contenuto le perdite, con performance positive negli Stati Uniti per il settore farmaceutico, alimentare e servizi di pubblica utilità. All'inizio dell'anno il peso azionario è stato ridotto, mantenendo un'esposizione prevalente al settore salute e alle tematiche legate al benessere delle persone e una percentuale (tra il 10-15%) investita in società attive nel campo delle transizione energetica, che contribuiscono alla riduzione delle emissioni con impatto positivo sul clima. In seguito alla violenta correzione generata dal conflitto in Ucraina è stata incrementata l'esposizione al settore farmaceutico e biotecnologico e alle tecnologie medicali, mentre sono state ridimensionate le posizioni su industriali, materiali e consumi voluttuari. Nel mese di aprile sono state effettuate alcune prese di profitto a seguito del buon andamento dei titoli farmaceutici e dei beni di consumo di prima necessità, riportando l'esposizione azionaria in area 50%.

In ambito obbligazionario è proseguita la partecipazione al mercato primario dei green, social e dei sustainability bond, emessi da governi, enti governativi e sovranazionali e da società caratterizzate da un elevato profilo di sostenibilità. I titoli verdi e sostenibili rappresentano quasi la totalità della componente obbligazionaria. A fronte della dinamica rialzista dei rendimenti si è scelto di contenere il rischio di tasso per tutto il trimestre, coprendo buona parte dell'esposizione a governativi e sovranazionali tramite strumenti derivati. La durata media finanziaria del portafoglio è rimasta attorno ai 2 anni per tutto il semestre.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto un posizionamento favorevole ai titoli difensivi, in particolare farmaceutici ed utilities, mantenendo un approccio cauto sui titoli ciclici e su quelli esposti ai consumi, in considerazione delle aspettative di deterioramento del quadro macroeconomico. L'attività di selezione continuerà a privilegiare aziende con bilanci solidi, margini elevati e revisioni positive degli utili. In ambito obbligazionario verrà mantenuta l'attuale impostazione, con un buon livello di partecipazione alle emissioni sul primario laddove ve ne sia l'opportunità.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	341.286.523	96,136%	377.951.149	97,614%
A1. Titoli di debito	163.606.562	46,086%	172.143.044	44,459%
A1.1 Titoli di Stato	34.581.218	9,741%	34.966.144	9,031%
A1.2 Altri	129.025.344	36,345%	137.176.900	35,428%
A2. Titoli di capitale	177.679.961	50,050%	205.808.105	53,155%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	393.239	0,111%	400.214	0,103%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	393.239	0,111%	400.214	0,103%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.782.765	0,784%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.782.765	0,784%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	9.922.807	2,795%	8.116.867	2,096%
F1. Liquidità disponibile	15.138.004	4,264%	8.042.352	2,077%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.632.790	0,460%	74.900	0,019%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.847.987	-1,929%	-385	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	616.421	0,174%	725.465	0,187%
G1. Ratei attivi	493.435	0,139%	634.954	0,164%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	122.986	0,035%	90.511	0,023%
TOTALE ATTIVITA'	355.001.755	100,000%	387.193.695	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	670.690	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.172.166	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.172.166	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	273.127	225.101
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	273.127	225.101
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	528.659	529.609
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	504.083	538.419
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	24.576	-8.810
TOTALE PASSIVITA'	2.644.642	754.710
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	352.357.113	386.438.985
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	351.404.920	385.417.080
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	55.836.970,493	56.751.157,700
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,293	6,791
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	952.193	1.021.905
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	199.999,000	199.999,000
Valore unitario delle quote CLASSE I	4,761	5,110

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	5.733.443,320
Quote rimborsate	6.647.630,527

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ELI LILLY & CO	USD	19.000	5.892.553	1,660%
PFIZER INC	USD	110.000	5.516.572	1,554%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	11.000	5.404.304	1,522%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	50.000	5.292.706	1,491%
ASTRAZENECA PLC	GBP	42.000	5.269.517	1,484%
NESTLE SA-REG	CHF	45.000	5.010.291	1,411%
MERCK & CO. INC.	USD	56.000	4.883.562	1,376%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	5.000.000	4.564.000	1,286%
SANOFI	EUR	47.000	4.527.980	1,275%
JOHNSON & JOHNSON	USD	26.000	4.414.616	1,244%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	13.000	4.137.426	1,165%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	4.000.000	3.865.600	1,089%
ABBVIE INC	USD	26.000	3.809.039	1,073%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	4.000.000	3.739.640	1,053%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	4.000.000	3.722.760	1,049%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	6.500	3.377.799	0,951%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	45.000	3.314.362	0,934%
IBERDROLA SA	EUR	330.000	3.265.680	0,920%
DANAHER CORP	USD	13.000	3.152.480	0,888%
ITALY BOTS 0% 22-14/06/2023	EUR	3.000.000	2.984.100	0,841%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	4.000.000	2.927.960	0,825%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	130.000	2.927.600	0,825%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	3.000.000	2.926.650	0,824%
KOREA DEV BANK 0% 19-10/07/2024	EUR	3.000.000	2.913.279	0,821%
NOVARTIS AG-REG	CHF	36.000	2.907.983	0,819%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	3.000.000	2.863.500	0,807%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	EUR	3.000.000	2.712.330	0,764%
ABBOTT LABORATORIES	USD	26.000	2.702.090	0,761%
CORP ANDINA FOM 1.625% 20-03/06/2025	EUR	2.700.000	2.678.049	0,754%
AGENCE FRANCAISE 0.01% 21-25/11/2028	EUR	3.000.000	2.674.080	0,753%
LOREAL	EUR	8.000	2.634.400	0,742%
NEXTERA ENERGY INC	USD	35.000	2.593.237	0,730%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.823.000	2.576.100	0,726%
AMGEN INC	USD	11.000	2.559.950	0,721%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	5.500	2.538.801	0,715%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	52.000	2.521.480	0,710%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	2.500.000	2.503.555	0,705%
ENEL SPA	EUR	450.000	2.349.000	0,662%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.500.000	2.298.625	0,647%
FRANCE O.A.T.I./L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	2.254.224	2.252.105	0,634%
CVS HEALTH CORP	USD	25.000	2.215.792	0,624%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	2.500.000	2.199.800	0,620%
SSE PLC 0.875% 17-06/09/2025	EUR	2.200.000	2.084.588	0,587%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036	EUR	2.800.000	2.078.860	0,586%
SSE PLC	GBP	110.000	2.065.056	0,582%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 18-27/09/2023	EUR	2.000.000	2.025.320	0,571%
JUNTA ANDALUCIA 0.5% 21-30/04/2031	EUR	2.400.000	2.022.096	0,570%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	14.000	2.000.600	0,564%
ORSTED A/S	DKK	20.000	1.995.253	0,562%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	2.000.000	1.948.640	0,549%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	2.000.000	1.896.480	0,534%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	2.000.000	1.889.640	0,532%
POSTNL 0.625% 19-23/09/2026	EUR	2.000.000	1.841.880	0,519%
ACTION LOGEMENT 1.375% 22-13/04/2032	EUR	2.000.000	1.840.600	0,518%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	2.000.000	1.803.440	0,508%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	2.400.000	1.792.584	0,505%
AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028	EUR	2.000.000	1.789.400	0,504%
VINCI SA	EUR	21.000	1.784.160	0,503%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swape* non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo nel primo semestre del 2022 ha registrato una performance negativa. Andamento negativo che ha caratterizzato tutti i listini azionari e non solo e le cui cause possono essere ricondotte a tre fattori principali: inflazione crescente, il conflitto Russia-Ucraina, strascichi del Covid in Asia.

Durante il semestre è stata progressivamente aumentata la porzione di portafoglio gestita attraverso la scelta di titoli europei a discapito della porzione di investimenti in prodotti di terzi globali. L'allocazione settoriale è stata abbastanza stabile durante il periodo, solo negli ultimi due mesi si è deciso di aumentare significativamente l'esposizione al settore bancario per la componente azionaria europea. Quest'ultima è concentrata principalmente nei settori industria e finanza mentre ha quote marginali nel settore informatica. Per quanto riguarda l'allocazione geografica si è mantenuta una preferenza per il continente europeo rispetto agli Stati Uniti. La quota di investimenti in mercati diversi da quello europeo è investita in fondi gestiti da case terze accuratamente selezionati.

PROSPETTIVE

Il portafoglio resta ben diversificato a livello geografico grazie all'utilizzo di diversi comparti azionari globali e americani con stile di gestione di tipo value. La composizione del portafoglio, sia in prodotti di terzi che in titoli, potrà subire variazioni considerevoli in funzione del mutare dello scenario macroeconomico e del contesto geopolitico. In ogni caso nel prossimo semestre verrà mantenuto il focus su società con valutazioni interessanti cogliendo opportunità legate alla svalutazione di società con fondamentali particolarmente buoni.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	9.123.330	94,953%	11.379.013	76,572%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	3.853.008	40,101%	4.111.934	27,670%
A3. Parti di OICR	5.270.322	54,852%	7.267.079	48,902%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	484.917	5,047%	3.481.419	23,428%
F1. Liquidità disponibile	484.917	5,047%	3.481.451	23,428%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-32	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'				
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	9.608.247	100,000%	14.860.432	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	19.962	6.012
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	19.962	6.012
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	16.982	540.068
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	13.858	535.299
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.124	4.769
TOTALE PASSIVITA'	36.944	546.080
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	9.571.303	14.314.352
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	9.571.303	14.314.352
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	1.848.242,561	2.424.419,173
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,179	5,904

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	576.176,612

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	80.000	1.823.522	18,978%
LAZARD GLOBAL EQY FRAN-US DIA	USD	7.700	1.343.041	13,978%
JPMORGAN F-GLOBAL FOCUS-CEURA	EUR	35.000	1.259.650	13,110%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	900	844.110	8,785%
ATLANTIA SPA	EUR	35.000	783.300	8,152%
SANOFI	EUR	3.500	337.190	3,509%
ENI SPA	EUR	28.800	326.246	3,395%
IREN SPA	EUR	143.000	298.012	3,102%
AXA SA	EUR	11.000	238.260	2,480%
AIR LIQUIDE SA	EUR	1.760	225.491	2,347%
INTESA SANPAOLO	EUR	125.000	222.500	2,316%
FINECOBANK SPA	EUR	19.400	221.548	2,306%
ENGIE	EUR	20.200	221.513	2,305%
BNP PARIBAS	EUR	4.800	217.752	2,266%
MICHELIN (CGDE)	EUR	8.000	207.800	2,163%
EIFFAGE	EUR	2.000	171.760	1,788%
REXEL SA	EUR	9.800	143.815	1,497%
NOKIA OYJ	EUR	31.200	138.512	1,442%
DANIELI & CO-RSP	EUR	7.400	99.308	1,034%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate dalle banche centrali hanno rapidamente incrementato i rendimenti e gli spread di credito mentre il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aggravare il contesto impattando negativamente sull'andamento di tutti i comparti del credito a basso merito creditizio che hanno iniziato ad incorporare nelle valutazioni un rallentamento della domanda aggregata.

In tale contesto, nel corso del semestre, il fondo ha registrato un ritorno negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Dato il prossimo raggiungimento della data target, l'operatività nel corso del periodo di riferimento ha avuto carattere prevalentemente tattico, senza che sia variata significativamente la composizione del portafoglio in termini di allocazione fra i vari comparti del reddito fisso. L'operatività è stata inoltre concentrata nella gestione dei deflussi del fondo e, quindi, nella liquidazione di una importante porzione del portafoglio. Tutte le diverse classi di attivo obbligazionario hanno contribuito negativamente alla performance del periodo; in particolare, i titoli con scadenze più lunghe sono risultati i maggiori detrattori di performance.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della data target nel corso dell'anno, l'attività di gestione si porrà come obiettivo la minimizzazione della sensibilità del prodotto ai diversi fattori di rischio e il consolidamento delle performance accumulate dalla partenza.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	92.559.468	96,919%	128.369.784	94,848%
A1. Titoli di debito	92.559.468	96,919%	128.369.784	94,848%
A1.1 Titoli di Stato	3.641.668	3,813%	9.692.685	7,162%
A1.2 Altri	88.917.800	93,106%	118.677.099	87,686%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	980.020	1,026%	2.571.270	1,900%
B1. Titoli di debito	980.020	1,026%	2.571.270	1,900%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	10.950	0,011%	240.950	0,178%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	10.950	0,011%	240.950	0,178%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	541.650	0,567%	2.442.071	1,804%
F1. Liquidità disponibile	543.492	0,569%	2.443.043	1,805%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.705.380	13,304%	14.419.756	10,654%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12.707.222	-13,306%	-14.420.728	-10,655%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.410.681	1,477%	1.719.749	1,270%
G1. Ratei attivi	1.211.111	1,268%	1.682.610	1,243%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	199.570	0,209%	37.139	0,027%
TOTALE ATTIVITA'	95.502.769	100,000%	135.343.824	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	9.915	69.764
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	9.915	69.764
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	496.691	393.294
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	112.174	144.505
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	384.517	248.789
TOTALE PASSIVITA'	506.606	463.058
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	94.996.163	134.880.766
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	94.996.163	134.880.766
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	20.768.592,420	26.991.973,607
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,574	4,997

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	6.223.381,187

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.939.760	4,125%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	3.400.000	3.395.954	3,556%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.350.000	2.202.161	2,306%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	1.900.000	1.807.546	1,893%
AUTOSTRADA PER L 1.625% 15-12/06/2023	EUR	1.668.000	1.654.990	1,733%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.476.896	1,546%
FORD MOTOR CRED 1.514% 19-17/02/2023	EUR	1.500.000	1.474.170	1,544%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.500.000	1.472.595	1,542%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	1.300.000	1.346.202	1,410%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.281.448	1,342%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	1.300.000	1.243.463	1,302%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	1.300.000	1.178.658	1,234%
SOLVAY SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.154.172	1,209%
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.200.000	1.137.600	1,191%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.133.292	1,187%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	1.200.000	1.119.768	1,172%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.150.000	1.112.728	1,165%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	1.200.000	1.106.424	1,159%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	1.100.000	1.085.128	1,136%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	1.000.000	1.011.510	1,059%
ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.002.700	1,050%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.000.000	999.180	1,046%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	1.000.000	982.300	1,029%
CREDIT SUISSE 18-31/12/2049 FRN	USD	1.100.000	970.792	1,017%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	1.000.000	960.400	1,006%
LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	1.000.000	957.470	1,003%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	1.000.000	950.160	0,995%
JAGUAR LAND ROVER 2.2% 17-15/01/2024	EUR	1.050.000	945.777	0,990%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.000.000	935.920	0,980%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.000.000	929.220	0,973%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	1.000.000	921.010	0,964%
ADIANT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	1.000.000	899.570	0,942%
PLAYTECH PLC 3.75% 18-12/10/2023	EUR	900.000	879.921	0,921%
TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	900.000	879.174	0,921%
GESTAMP AUTOMOCI 3.25% 18-30/04/2026	EUR	1.000.000	877.230	0,919%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	900.000	874.431	0,916%
CARNIVAL CORP 1.875% 15-07/11/2022	EUR	900.000	862.713	0,903%
FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	EUR	1.000.000	861.630	0,902%
ADLER REAL EST 1.875% 18-27/04/2023	EUR	1.100.000	855.701	0,896%
ELIS SA 1% 19-03/04/2025	EUR	900.000	813.267	0,852%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	800.000	805.912	0,844%
IVS GROUP 3% 19-18/10/2026	EUR	800.000	763.200	0,799%
SUEZ 17-31/12/2049	EUR	800.000	761.112	0,797%
SASOL FINANCING 4.5% 12-14/11/2022	USD	800.000	759.627	0,795%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	878.000	756.994	0,793%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	900.000	754.632	0,790%
EIRCOM FINANCE 1.75% 19-01/11/2024	EUR	800.000	741.424	0,776%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	735.720	0,770%
ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	733.888	0,768%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	800.000	719.576	0,753%
ALTICE FRANCE 2.5% 19-15/01/2025	EUR	800.000	697.200	0,730%
MONTE DEI PASCHI 4% 19-10/07/2022	EUR	700.000	695.688	0,728%
MATTERHORN TELE 2.625% 19-15/09/2024	EUR	700.000	679.693	0,712%
VERISURE HOLDING 3.5% 18-15/05/2023	EUR	700.000	678.384	0,710%
LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	700.000	665.910	0,697%
FNAC DARTY SA 1.875% 19-30/05/2024	EUR	700.000	658.266	0,689%
REPUBLIC OF IRAQ 6.752% 17-09/03/2023	USD	700.000	652.628	0,683%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	720.000	648.662	0,679%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	700.000	637.182	0,667%
FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	800.000	605.998	0,635%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	591.612	0,619%
ZF NA CAPITAL 2.75% 15-27/04/2023	EUR	600.000	589.464	0,617%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	583.092	0,611%

VOLVO CAR AB 2.125% 19-02/04/2024	EUR	600.000	578.868	0,606%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	572.484	0,599%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	564.792	0,591%
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	562.872	0,589%
INTL CONSOLIDAT 0.5% 19-04/07/2023	EUR	600.000	559.164	0,585%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	600.000	553.302	0,579%
NIDDA HEALTHCARE 3.5% 17-30/09/2024	EUR	600.000	530.298	0,555%
CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	600.000	528.846	0,554%
ESKOM HOLDINGS 6.75% 13-06/08/2023	USD	600.000	524.387	0,549%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	600.000	514.374	0,539%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	500.000	504.125	0,528%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	500.000	503.075	0,527%
INTL CONSOLIDAT 0.625% 15-17/11/2022 CV	EUR	500.000	492.355	0,516%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	500.000	491.120	0,514%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	500.000	487.035	0,510%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	600.000	485.970	0,509%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	500.000	484.890	0,508%
LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	500.000	483.060	0,506%
IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	481.590	0,504%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo ha chiuso il primo semestre del 2022 registrando una performance negativa in un contesto ampiamente negativo per i principali indici azionari.

L'esposizione azionaria netta è stata ridotta notevolmente (di circa 20 punti percentuali): tale calo è frutto del passaggio da un approccio neutrale sui mercati azionari a inizio periodo ad uno più cauto in seguito allo scoppio della guerra in Ucraina, che ha causato un forte incremento dei prezzi dell'energia e delle materie prime e generato l'aspettativa di politiche monetarie restrittive e di un rallentamento del ciclo economico.

Il fondo è stato quindi concentrato su società di qualità e con forte visibilità sugli utili, su valutazioni interessanti, su titoli difensivi beneficiari del PNRR e/o esposti a temi relativi alla crescita strutturale del banking online, alle commodities, ai metalli preziosi, nella convinzione che oro ed argento fossero asset decorrelati rispetto ai mercati azionari, soprattutto nelle fasi di stress geopolitico. Dopo lo scoppio del conflitto in Ucraina è stato ridotto il peso dei settori ciclici. Inoltre sono state acquistate altre opzioni put (strumenti derivati che mirano a proteggere il capitale dai ribassi dei mercati azionari) su indici azionari europei ed inserito due titoli tedeschi potenzialmente beneficiari dell'aumento delle spese militari.

PROSPETTIVE

L'approccio sui mercati azionari per il momento rimane cauto considerati i livelli di inflazione, le conseguenti reazioni delle banche centrali, la crisi energetica e l'evoluzione degli scenari di crescita economica globale.

Tra fine 2022 ed inizio 2023 ci si aspetta invece che le preoccupazioni sull'andamento dell'economia inducano le banche centrali ad interrompere i rialzi dei tassi, aprendo quindi scenari più favorevoli agli investimenti azionari.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	206.143.644	90,742%	287.999.154	92,191%
A1. Titoli di debito	74.179.014	32,652%	80.986.547	25,925%
A1.1 Titoli di Stato	60.081.933	26,447%	57.242.073	18,324%
A1.2 Altri	14.097.081	6,205%	23.744.474	7,601%
A2. Titoli di capitale	124.507.570	54,808%	192.720.125	61,691%
A3. Parti di OICR	7.457.060	3,282%	14.292.482	4,575%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	8.413.890	3,704%	3.682.458	1,179%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	8.413.890	3,704%	3.682.458	1,179%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	11.316.792	4,981%	18.355.454	5,876%
F1. Liquidità disponibile	11.316.586	4,981%	18.353.576	5,875%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	206	0,000%	1.878	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.302.525	0,573%	2.355.976	0,754%
G1. Ratei attivi	343.870	0,151%	503.776	0,161%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	958.655	0,422%	1.852.200	0,593%
TOTALE ATTIVITA'	227.176.851	100,000%	312.393.042	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		381
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	69.055	346.712
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	69.055	346.712
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	346.864	5.427.014
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	342.008	5.418.129
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.856	8.885
TOTALE PASSIVITA'	415.919	5.774.107
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	226.760.932	306.618.935
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	226.760.932	306.618.935
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	43.275.492,378	48.191.188,830
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,240	6,363

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.915.696,452

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024	EUR	20.162.000	20.329.748	8,949%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	17.698.000	17.817.638	7,843%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	14.293.000	14.244.261	6,270%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	1.287.936	9.644.065	4,245%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	7.719.000	7.690.285	3,385%
ISHARES CHINA CNY BOND USD-D	EUR	1.461.882	7.457.060	3,282%
ENI SPA	EUR	631.220	7.150.460	3,148%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	51.211	6.445.400	2,837%
FINCOBANK SPA	EUR	521.392	5.954.297	2,621%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	6.000.000	5.819.400	2,562%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	1.441.641	4.737.232	2,085%
MTU AERO ENGINES AG	EUR	27.006	4.690.942	2,065%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	130.990	4.514.391	1,987%
REPLY SPA	EUR	38.006	4.397.294	1,936%
IMCD NV	EUR	32.909	4.309.434	1,897%
BAYER AG-REG	EUR	73.088	4.145.551	1,825%
DIASORIN SPA	EUR	32.824	4.109.565	1,809%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	4.000.000	3.926.920	1,729%
CGG SA	EUR	4.702.325	3.901.049	1,717%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	260.173	3.824.543	1,684%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	1.048.291	3.666.922	1,614%
BEFESA SA	EUR	72.620	3.369.568	1,483%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	331.448	3.326.081	1,464%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	CHF	34.370	3.325.741	1,464%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	EUR	161.390	3.314.951	1,459%
BHP GROUP LTD-DI	GBP	123.143	3.286.007	1,446%
TECHNOPROBE SPA	EUR	475.770	3.201.932	1,409%
DANIELI & CO-RSP	EUR	219.171	2.941.275	1,295%
OVH GROUPE SAS	EUR	167.261	2.893.615	1,274%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	3.000.000	2.856.806	1,258%
AMPLIFON SPA	EUR	92.584	2.708.082	1,192%
AIR LIQUIDE SA	EUR	20.270	2.596.992	1,143%
RHEINMETALL AG	EUR	11.179	2.462.734	1,084%
ERG SPA	EUR	81.870	2.426.627	1,068%
EL.EN. SPA	EUR	163.107	2.014.371	0,887%
TODS SPA	EUR	63.642	1.888.895	0,831%
ACEA SPA	EUR	131.622	1.857.186	0,818%
INTERCOS SPA	EUR	138.899	1.741.793	0,767%
IREN SPA	EUR	745.218	1.553.034	0,684%
ILLIMITY BANK 3.375% 20-11/12/2023	EUR	1.500.000	1.493.955	0,658%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	9.405	1.061.824	0,467%
SIEMENS AG-REG	EUR	10.867	1.055.077	0,464%
MEDIOBANCA SPA	EUR	124.781	1.030.441	0,454%
SIG GROUP AG	CHF	45.899	963.929	0,424%
DANIELI & CO	EUR	45.246	882.297	0,388%
POLYMETAL INTERNATIONAL-W/I	GBP	367.368	772.463	0,340%
ARISTON HOLDING NV	EUR	95.044	742.769	0,327%
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	EUR	27.316	658.862	0,290%
COMPUGROUP MEDICAL SE & CO K	EUR	12.181	495.036	0,218%
BFF BANK SPA	EUR	69.344	444.842	0,196%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance negativa, sulla scia di un ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie.

La graduale percezione di un livello di inflazione più elevato e meno temporaneo di quanto ci si attendesse ad inizio anno, oltre alle aumentate preoccupazioni circa un rallentamento economico, ha innescato una fase di debolezza per tutte le attività più orientate al rischio.

In tale contesto, nell'ultimo periodo l'esposizione azionaria è stata gestita tatticamente con il fine di ridurre la volatilità del fondo. La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a breve scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento, il fondo verrà gestito con un'esposizione azionaria media del 50%, investendo in OICR globali, diversificati per aree geografiche e stili di gestione. La componente obbligazionaria oggi investita in titoli societari e governativi a breve scadenza non dovrebbe subire modifiche significative.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	129.672.767	98,711%	149.525.473	96,821%
A1. Titoli di debito	66.919.180	50,941%	72.108.365	46,692%
A1.1 Titoli di Stato	11.444.087	8,712%	6.817.466	4,414%
A1.2 Altri	55.475.093	42,229%	65.290.899	42,278%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	62.753.587	47,770%	77.417.108	50,129%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	455.362	0,347%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	455.362	0,347%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	741.180	0,564%	4.132.839	2,676%
F1. Liquidità disponibile	741.303	0,564%	4.142.975	2,683%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	120	0,000%	298	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-243	0,000%	-10.434	-0,007%
G. ALTRE ATTIVITA'	496.298	0,378%	777.399	0,503%
G1. Ratei attivi	317.734	0,242%	391.171	0,253%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	178.564	0,136%	386.228	0,250%
TOTALE ATTIVITA'	131.365.607	100,000%	154.435.711	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	229.229	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	229.229	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	89.257	118.334
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	89.257	118.334
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	150.798	166.556
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	145.082	152.433
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.716	14.123
TOTALE PASSIVITA'	469.284	284.890
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	130.896.323	154.150.821
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	130.896.323	154.150.821
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	25.776.153,923	27.011.690,223
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,078	5,707

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.235.536,300

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	16.500	6.294.447	4,792%
ITALY BOTS 0% 21-14/12/2022	EUR	6.000.000	6.010.907	4,576%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	14.500	5.690.380	4,332%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	190.000	5.270.600	4,012%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	220.000	5.014.683	3,817%
ITALY BOTS 0% 22-14/06/2023	EUR	5.000.000	4.973.134	3,786%
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	55.000	4.629.059	3,524%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	170.000	4.320.532	3,289%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	130.000	4.145.700	3,156%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	70.000	3.768.800	2,869%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	110.000	3.483.763	2,652%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	15.000	3.456.837	2,631%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	12.500	3.264.982	2,485%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	60.000	3.091.200	2,353%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	85.000	2.829.650	2,154%
THREADN GLOBAL SM COS-IE	EUR	50.000	2.814.755	2,143%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	60.000	2.641.500	2,011%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.500.000	2.363.600	1,799%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	30.000	2.036.700	1,550%
FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	1.800.000	1.797.966	1,369%
FRESENIUS SE & C 0.375% 20-28/09/2026	EUR	2.000.000	1.787.820	1,361%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	1.600.000	1.511.232	1,150%
GOLDMAN SACHS GP 21-30/04/2024 FRN	EUR	1.500.000	1.474.995	1,123%
TRATON FIN LUX 0% 21-14/06/2024	EUR	1.500.000	1.429.845	1,088%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	1.300.000	1.259.174	0,959%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.200.000	1.090.428	0,830%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.074.320	0,818%
BANCO BILBAO VIZ 21-09/09/2023 FRN	EUR	1.000.000	1.008.060	0,767%
ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	1.000.000	1.003.330	0,764%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.000.000	1.001.000	0,762%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	EUR	1.000.000	995.690	0,758%
PSA BANQUE FRANC 0.75% 18-19/04/2023	EUR	1.000.000	995.530	0,758%
GALP GAS NATURAL 1.375% 16-19/09/2023	EUR	1.000.000	988.190	0,752%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	1.100.000	985.435	0,750%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	984.920	0,750%
AKELIUS RESIDENT 1.125% 17-14/03/2024	EUR	1.000.000	975.460	0,743%
RENTOKIL INITIAL 0.95% 17-22/11/2024	EUR	1.000.000	969.620	0,738%
MOLSON COORS 1.25% 16-15/07/2024	EUR	1.000.000	968.300	0,737%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	1.000.000	967.010	0,736%
ALLERGAN FDG 1.25% 17-01/06/2024	EUR	1.000.000	965.110	0,735%
NOKIA OYJ 2.375% 20-15/05/2025	EUR	1.000.000	962.350	0,733%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	1.000.000	926.340	0,705%
VOLKSWAGEN LEAS 0.25% 21-12/01/2026	EUR	1.000.000	908.700	0,692%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	1.000.000	901.910	0,687%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	EUR	900.000	837.045	0,637%
WORLDLINE SA 0.25% 19-18/09/2024	EUR	800.000	759.392	0,578%
ASAHI GROUP 0.01% 21-19/04/2024	EUR	750.000	724.560	0,552%
HEIDELBERGCEMENT 1.5% 16-07/02/2025	EUR	750.000	724.552	0,552%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	700.000	653.198	0,497%
ALTRIA GROUP INC 1% 19-15/02/2023	EUR	600.000	598.380	0,456%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

ATTO II

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance negativa, sulla scia di un ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie.

La graduale percezione di un livello di inflazione più elevato e meno temporaneo di quanto ci si attendesse ad inizio anno, oltre alle aumentate preoccupazioni circa un rallentamento economico, ha innescato una fase di debolezza per tutte le attività più orientate al rischio.

In tale contesto, in linea con la politica di investimento del fondo, si è proseguito con l'implementazione della strategia di graduale accumulo dell'azionario su mercati globali, fino al raggiungimento del livello obiettivo del 50%. Nell'ultimo periodo l'esposizione azionaria è stata gestita tatticamente con il fine di ridurre la volatilità del fondo. La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a breve scadenza.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento, il fondo verrà gestito con un'esposizione azionaria media del 50%, investendo in OICR globali, diversificati per aree geografiche e stili di gestione. La componente obbligazionaria oggi investita in titoli societari e governativi a breve scadenza non dovrebbe subire modifiche significative.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	97.039.323	98,509%	111.172.133	95,373%
A1. Titoli di debito	49.830.926	50,586%	60.774.172	52,137%
A1.1 Titoli di Stato	5.447.169	5,530%	499.360	0,428%
A1.2 Altri	44.383.757	45,056%	60.274.812	51,709%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	47.208.397	47,923%	50.397.961	43,236%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			1.996.728	1,713%
B1. Titoli di debito			1.996.728	1,713%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	378.662	0,384%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	378.662	0,384%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	850.768	0,864%	2.913.675	2,500%
F1. Liquidità disponibile	850.918	0,864%	2.913.668	2,500%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			7	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-150	0,000%		
G. ALTRE ATTIVITA'	239.324	0,243%	483.069	0,414%
G1. Ratei attivi	239.324	0,243%	315.805	0,271%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			167.264	0,143%
TOTALE ATTIVITA'	98.508.077	100,000%	116.565.605	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	189.089	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	189.089	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	59.372	5.035
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	59.372	5.035
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	142.713	131.329
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	135.966	111.582
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.747	19.747
TOTALE PASSIVITA'	391.174	136.364
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	98.116.903	116.429.241
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	98.116.903	116.429.241
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	19.968.066,089	21.198.253,664
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,914	5,492

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.230.187,575

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	10.400	4.081.376	4,143%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	168.000	3.829.394	3,887%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	110.000	3.507.900	3,561%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	120.000	3.049.787	3,096%
ITALY BOTS 0% 22-14/06/2023	EUR	3.000.000	2.983.881	3,029%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	7.700	2.937.409	2,982%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	11.000	2.873.184	2,917%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	40.000	2.715.600	2,757%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	50.000	2.692.000	2,733%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	97.000	2.690.780	2,732%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	80.000	2.663.200	2,704%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	50.000	2.576.000	2,615%
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	29.000	2.440.777	2,478%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	77.000	2.438.634	2,476%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.500.000	2.363.600	2,399%
THREADN GLOBAL SM COS-IE	EUR	40.000	2.251.804	2,286%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	50.000	2.201.250	2,235%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	30.000	2.185.200	2,218%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	9.000	2.074.102	2,106%
CNP ASSURANCES 1.875% 16-20/10/2022	EUR	2.000.000	2.004.160	2,035%
ITALY BOTS 0% 21-14/12/2022	EUR	2.000.000	2.003.243	2,034%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.500.000	1.501.500	1,524%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.493.535	1,516%
LEASYS SPA 0% 21-22/07/2024	EUR	1.500.000	1.433.970	1,456%
TRATON FIN LUX 0% 21-14/06/2024	EUR	1.400.000	1.334.522	1,355%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	1.300.000	1.259.174	1,278%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.300.000	1.181.297	1,199%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.074.320	1,091%
GALP GAS NATURAL 1.375% 16-19/09/2023	EUR	1.000.000	988.190	1,003%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	984.920	1,000%
SIGNIFY NV 2% 20-11/05/2024	EUR	1.000.000	984.080	0,999%
RENTOKIL INITIAL 0.95% 17-22/11/2024	EUR	1.000.000	969.620	0,984%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	1.000.000	967.010	0,982%
NOKIA OYJ 2.375% 20-15/05/2025	EUR	1.000.000	962.350	0,977%
PHILIP MORRIS IN 0.625% 17-08/11/2024	EUR	1.000.000	954.850	0,969%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	1.000.000	944.520	0,959%
ANGLO AMERICAN 1.625% 19-11/03/2026	EUR	1.000.000	942.830	0,957%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	1.000.000	926.340	0,940%
VANTAGE TOWERS 0% 21-31/03/2025	EUR	1.000.000	916.800	0,931%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	1.000.000	901.910	0,916%
SOCIETE GENERALE 0.25% 21-08/07/2027	EUR	1.000.000	877.580	0,891%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	EUR	900.000	837.045	0,850%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	900.000	806.265	0,818%
PSA BANQUE FRANC 0% 21-22/01/2025	EUR	800.000	749.296	0,761%
ASAHI GROUP 0.01% 21-19/04/2024	EUR	750.000	724.560	0,736%
HEIDELBERGCEMENT 1.5% 16-07/02/2025	EUR	750.000	724.552	0,736%
ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	630.000	632.098	0,642%
XYLEM INC 2.25% 16-11/03/2023	EUR	500.000	502.670	0,510%
PRICELINE GROUP 2.375% 14-23/09/2024	EUR	500.000	501.905	0,510%
AMERICAN HONDA F 1.95% 20-18/10/2024	EUR	500.000	500.115	0,508%
PIRELLI & C SPA 1.375% 18-25/01/2023	EUR	500.000	499.665	0,507%
FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	500.000	499.435	0,507%
ITV PLC 2% 16-01/12/2023	EUR	500.000	498.740	0,506%
ALTRIA GROUP INC 1% 19-15/02/2023	EUR	500.000	498.650	0,506%
ORLEN CAPITAL 2.5% 16-07/06/2023	EUR	500.000	497.305	0,505%
JOHNSON CONTROLS 1% 17-15/09/2023	EUR	500.000	496.490	0,504%
ABBVIE INC 1.375% 16-17/05/2024	EUR	500.000	494.895	0,502%
DAIMLER AG 2% 20-22/08/2026	EUR	500.000	493.070	0,501%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swape* non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE EQUITY SELECT DIVIDEND

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo ha chiuso il periodo di riferimento registrando una performance negativa, in un contesto in cui l'indice azionario utilizzato come riferimento (un indice azionario europeo ad alto dividendo) ha registrato perdite quasi doppie rispetto a quelle del fondo.

L'esposizione azionaria complessiva è stata leggermente ridotta nel corso del semestre, chiudendo poco al di sopra del 50%. L'approccio sui mercati azionari è passato da neutrale - a inizio anno - a cauto in seguito allo scoppio della guerra in Ucraina, che ha causato un forte incremento dei prezzi dell'energia e delle materie prime e generato l'aspettativa di politiche monetarie restrittive e di un rallentamento del ciclo economico.

Alla luce dell'evoluzione del quadro macro e nel rispetto della struttura generale di portafoglio che mira ad avere un flusso da dividendi piuttosto elevato e stabile, è stato apportato qualche aggiustamento modificando posizioni su singoli titoli, senza stravolgere la composizione del fondo. Attualmente il portafoglio rimane focalizzato su utilities, finanziari e commodities, settori in cui vi sono molte aziende che pagano dividendi sopra la media del mercato, cui sono affiancati una serie di nomi con dividend yield più bassi, ma business più difensivi e meno legati al ciclo economico (healthcare, food, telecom) oppure titoli più ciclici ma con forte posizionamento di mercato.

PROSPETTIVE

L'approccio sui mercati azionari per il momento rimane cauto considerati i livelli di inflazione, le conseguenti reazioni delle banche centrali, la crisi energetica e l'evoluzione degli scenari di crescita economica globale.

Tra fine 2022 ed inizio 2023 ci si aspetta invece che le preoccupazioni sull'andamento dell'economia inducano le banche centrali ad interrompere i rialzi dei tassi, aprendo quindi scenari più favorevoli agli investimenti azionari.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE EQUITY SELECT DIVIDEND AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	109.934.961	89,961%	140.418.221	92,840%
A1. Titoli di debito	19.545.723	15,994%	25.907.520	17,130%
A1.1 Titoli di Stato	12.064.454	9,872%	18.103.563	11,970%
A1.2 Altri	7.481.269	6,122%	7.803.957	5,160%
A2. Titoli di capitale	87.401.144	71,522%	106.331.406	70,302%
A3. Parti di OICR	2.988.094	2,445%	8.179.295	5,408%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.617.105	3,778%	2.853.797	1,887%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	4.617.105	3,778%	2.853.797	1,887%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	6.302.461	5,157%	5.983.759	3,956%
F1. Liquidità disponibile	6.302.066	5,157%	5.983.625	3,956%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	395	0,000%	134	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.348.407	1,104%	1.991.291	1,317%
G1. Ratei attivi	137.886	0,113%	182.771	0,121%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.210.521	0,991%	1.808.520	1,196%
TOTALE ATTIVITA'	122.202.934	100,000%	151.247.068	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		18
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	46.956	11.824
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	46.956	11.824
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	196.165	1.387.560
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	193.662	1.384.937
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.503	2.623
TOTALE PASSIVITA'	243.121	1.399.402
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	121.959.813	149.847.666
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	121.959.813	149.847.666
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	27.750.485,507	30.321.343,604
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,395	4,942

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.570.858,097

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	1.155.402	8.651.649	7,081%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	7.924.000	7.977.566	6,528%
MEDIOBANCA SPA	EUR	724.126	5.979.833	4,893%
ENI SPA	EUR	517.860	5.866.318	4,800%
SNAM SPA	EUR	1.167.259	5.835.128	4,775%
TOTALENERGIES SE	EUR	103.453	5.210.928	4,264%
SHELL PLC	EUR	146.000	3.627.370	2,968%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	27.655	3.480.649	2,848%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	7.689	3.189.602	2,610%
BHP GROUP LTD-DI	GBP	115.443	3.080.536	2,521%
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	697.466	3.024.213	2,475%
ISHARES CHINA CNY BOND USD-D	EUR	585.786	2.988.094	2,445%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	3.000.000	2.909.700	2,381%
NN GROUP NV - W/I	EUR	66.130	2.866.074	2,345%
NESTLE SA-REG	CHF	25.604	2.850.744	2,333%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	2.681.000	2.671.027	2,186%
BAYER AG-REG	EUR	46.325	2.627.554	2,150%
ENEL SPA	EUR	455.306	2.376.697	1,945%
RWE AG	EUR	67.627	2.372.355	1,941%
AIR LIQUIDE SA	EUR	18.469	2.366.248	1,936%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	66.108	2.278.322	1,864%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	96.243	2.241.499	1,834%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	6.408	2.039.433	1,669%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2.000.000	1.963.460	1,607%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	311.472	1.955.421	1,600%
FINECOBANK SPA	EUR	168.702	1.926.577	1,577%
SANOFI	EUR	18.732	1.804.641	1,477%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	EUR	87.542	1.798.113	1,471%
SWISSCOM AG-REG	CHF	3.128	1.648.224	1,349%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	13.876	1.566.600	1,282%
SIEMENS AG-REG	EUR	15.498	1.504.701	1,231%
ILLIMITY BANK 3.375% 20-11/12/2023	EUR	1.500.000	1.493.955	1,223%
ITALY BTPS 1.45% 18-15/05/2025	EUR	1.432.000	1.415.861	1,159%
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	GBP	67.487	1.364.166	1,116%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	8.502	1.214.936	0,994%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1.170.000	1.114.154	0,912%
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	24.858	848.141	0,694%
E.ON SE	EUR	70.016	560.688	0,459%
INTESA SANPAOLO	EUR	159.184	283.348	0,232%
AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	6.358	278.294	0,228%
DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	6.958	248.679	0,203%
BFF BANK SPA	EUR	36.550	234.468	0,192%
POLYMETAL INTERNATIONAL-W/I	GBP	94.638	198.995	0,163%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato un rendimento negativo, in seguito al ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie. La crescita dell'inflazione, aggravata dalle tensioni geopolitiche e dall'aumento dei prezzi delle materie prime, ha determinato un cambio di regime di politica monetaria da parte delle banche centrali, penalizzando i mercati obbligazionari ed i titoli con multipli elevati, in particolare tecnologici, media, consumi voluttuari, industriali e tecnologie medicali. All'inizio dell'anno la correzione dei mercati è stata sfruttata per incrementare progressivamente l'esposizione azionaria nell'intorno del 60%, aumentando il peso dei titoli tecnologici, industriali e dei materiali. In seguito sono state ridotte alcune posizioni nel settore comunicazioni, internet e industria, aumentando il peso dei finanziari e delle società operanti nel settore della sicurezza informatica. L'esposizione azionaria è stata in seguito gestita tatticamente, riducendo il peso dei tecnologici a marzo dopo il rimbalzo, e incrementando industriali, materiali, utilities e farmaceutici durante i ribassi. Il portafoglio rimane prevalentemente investito sull'azionario statunitense, privilegiando aziende con maggiori prospettive di crescita e fondamentali di bilancio solidi, esposte ai trend di lungo periodo legati alla trasformazione digitale, allo sviluppo sostenibile delle città, alla mobilità intelligente, alle infrastrutture e alle energie rinnovabili.

La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da emissioni governative, sovranazionali e di agenzie governative europee caratterizzate da un elevato punteggio di sostenibilità. Laddove se ne è presentata l'opportunità, per emissioni di green, social e sustainability bond, si è partecipato al mercato primario. A fronte della dinamica rialzista dei rendimenti si è scelto di contenere il rischio di tasso per tutto il trimestre, coprendo buona parte dell'esposizione a governativi, enti governativi e sovranazionali tramite strumenti derivati. La durata media finanziaria del portafoglio è rimasta attorno ai 2 anni e mezzo per tutto il semestre.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, selezionando le società con maggiori prospettive di crescita che beneficiano dei trend di crescita secolare nel campo della trasformazione digitale, dello sviluppo urbanistico, della transizione energetica e della mobilità sostenibile. In ambito obbligazionario sarà mantenuta un'esposizione a emissioni sovranazionali, governative e di agenzie governative, caratterizzati da un elevato punteggio di sostenibilità, controllando il rischio tasso tramite strumenti derivati.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	107.703.239	96,385%	144.539.456	97,907%
A1. Titoli di debito	41.211.886	36,881%	60.083.144	40,699%
A1.1 Titoli di Stato	10.697.201	9,573%	10.651.514	7,215%
A1.2 Altri	30.514.685	27,308%	49.431.630	33,484%
A2. Titoli di capitale	66.491.353	59,504%	84.456.312	57,208%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	359.463	0,322%		
B1. Titoli di debito	359.463	0,322%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	818.715	0,733%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	818.715	0,733%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.904.282	1,704%	1.626.029	1,101%
F1. Liquidità disponibile	2.608.141	2,334%	1.541.830	1,044%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	401.963	0,360%	86.449	0,059%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.105.822	-0,990%	-2.250	-0,002%
G. ALTRE ATTIVITA'	957.122	0,856%	1.464.286	0,992%
G1. Ratei attivi	89.946	0,080%	114.620	0,078%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	867.176	0,776%	1.349.666	0,914%
TOTALE ATTIVITA'	111.742.821	100,000%	147.629.771	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		123.676
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	341.815	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	341.815	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	172.867	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	172.867	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	185.775	1.742.185
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	171.937	1.787.992
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.838	-45.807
TOTALE PASSIVITA'	700.457	1.865.861
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	111.042.364	145.763.910
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	111.042.364	145.763.910
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	21.705.679,380	23.744.017,940
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,116	6,139

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.038.338,560

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	3.000.000	2.995.320	2,681%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	2.500.000	2.254.300	2,017%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	2.700.000	2.016.657	1,805%
ITALY BOTS 0% 21-14/09/2022	EUR	2.000.000	2.008.114	1,797%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	2.400.000	1.988.904	1,780%
MICROSOFT CORP	USD	8.000	1.965.316	1,759%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	1.912.000	1.744.776	1,561%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	1.800.000	1.715.256	1,535%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	2.000.000	1.694.900	1,517%
ALPHABET INC-CL C	USD	800	1.673.882	1,498%
BASQUE GOVT 0.25% 20-30/04/2031	EUR	2.000.000	1.671.740	1,496%
APPLE INC	USD	12.000	1.569.315	1,404%
ACTION LOGEMENT 0.75% 21-19/07/2041	EUR	2.200.000	1.568.666	1,404%
UNEDIC 0.25% 20-16/07/2035	EUR	2.000.000	1.523.960	1,364%
FERROVIE DEL 0.875% 17-07/12/2023	EUR	1.500.000	1.485.120	1,329%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	1.500.000	1.463.325	1,310%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	1.600.000	1.447.024	1,295%
AMAZON.COM INC	USD	14.000	1.422.297	1,273%
KUNTARAOHITUS 0.05% 20-10/09/2035	EUR	1.878.000	1.398.246	1,251%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	1.500.000	1.378.110	1,233%
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	10.000	1.371.000	1,227%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	10.000	1.129.000	1,010%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	50.000	1.126.000	1,008%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	1.500.000	1.097.985	0,983%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	2.300	1.086.673	0,972%
FORTINET INC	USD	20.000	1.082.405	0,969%
DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	30.000	1.072.200	0,960%
PRYSMIAN SPA	EUR	40.000	1.048.400	0,938%
RELX PLC	GBP	40.000	1.034.387	0,926%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	7.000	1.024.305	0,917%
UNION PACIFIC CORP	USD	5.000	1.020.039	0,913%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	1.000.000	944.820	0,846%
ACTION LOGEMENT 1.375% 22-13/04/2032	EUR	1.000.000	920.300	0,824%
MASTERCARD INC - A	USD	3.000	905.294	0,810%
ABB LTD-REG	CHF	35.000	890.299	0,797%
SAP SE	EUR	10.000	869.300	0,778%
ACTION LOGEMENT 0.375% 21-05/10/2031	EUR	1.000.000	852.860	0,763%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	4.500	847.487	0,758%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.600	831.458	0,744%
RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	150.000	827.021	0,740%
LINDE PLC	EUR	3.000	821.850	0,735%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	40.000	806.277	0,722%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	25.000	802.000	0,718%
HOME DEPOT INC	USD	3.000	787.039	0,704%
LOWES COS INC	USD	4.700	785.259	0,703%
UNEDIC 0.1% 21-25/05/2034	EUR	1.000.000	769.130	0,688%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	10.000	760.821	0,681%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	751.408	750.702	0,672%
NEXTERA ENERGY INC	USD	10.000	740.925	0,663%
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	50.000	739.282	0,662%
EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029	EUR	840.000	737.848	0,660%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	800.000	735.944	0,659%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	10.000	734.600	0,657%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	USD	700	730.499	0,654%
DANAHER CORP	USD	3.000	727.495	0,651%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	15.000	727.350	0,651%
NVIDIA CORP	USD	5.000	724.999	0,649%
EATON CORP PLC	USD	6.000	723.076	0,647%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	800.000	711.256	0,637%
ADOBE INC	USD	2.000	700.292	0,627%
WALMART INC	USD	6.000	697.767	0,624%
BROADCOM INC	USD	1.500	697.035	0,624%
INT BK RECON&DEV 0.7% 21-22/10/2046	EUR	1.000.000	695.640	0,623%

ADYEN NV	EUR	500	694.000	0,621%
ASML HOLDING NV	EUR	1.500	683.775	0,612%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/06/2044	EUR	1.000.000	680.700	0,609%
REP OF LATVIA 0.25% 21-23/01/2030	EUR	800.000	660.824	0,591%
S&P GLOBAL INC	USD	2.000	644.813	0,577%
AIR LIQUIDE SA	EUR	5.000	640.600	0,573%
AKZO NOBEL N.V.	EUR	10.000	626.200	0,560%
SONY GROUP CORP	JPY	8.000	624.940	0,559%
KFW 0% 21-15/09/2031	EUR	740.000	620.431	0,555%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	15.000	614.175	0,550%
AMERICAN TOWER CORP	USD	2.500	611.196	0,547%
IBERDROLA SA	EUR	60.000	593.760	0,531%
SERVICENOW INC	USD	1.300	591.301	0,529%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	5.000	581.807	0,521%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	3.000	571.936	0,512%
ENPHASE ENERGY INC	USD	3.000	560.256	0,501%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato un rendimento negativo, in seguito al ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie. La crescita dell'inflazione ha determinato un cambio di regime di politica monetaria da parte delle banche centrali, penalizzando i mercati obbligazionari ed i titoli con multipli elevati, in particolare tecnologici, media, consumi voluttuari, industriali e tecnologie medicali. All'inizio dell'anno la correzione dei mercati è stata sfruttata per incrementare progressivamente l'esposizione azionaria nell'intorno del 40%, aumentando il peso dei titoli tecnologici, industriali e dei materiali. In seguito sono state ridotte alcune posizioni nel settore comunicazioni, internet e industria, aumentando il peso dei finanziari e delle società operanti nel settore della sicurezza informatica. L'esposizione azionaria è stata in seguito gestita tatticamente, riducendo il peso dei tecnologici a marzo dopo il rimbalzo, e incrementando industriali, materiali, utilities e farmaceutici durante i ribassi. Il portafoglio rimane prevalentemente investito sull'azionario statunitense, privilegiando aziende con maggiori prospettive di crescita e fondamentali di bilancio solidi, esposte ai trend di lungo periodo legati alla trasformazione digitale, allo sviluppo sostenibile delle città, alla mobilità intelligente, alle infrastrutture e alle energie rinnovabili.

La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da emissioni governative, sovranazionali e di agenzie governative europee caratterizzate da un elevato punteggio di sostenibilità. Laddove se ne è presentata l'opportunità, per emissioni di *green*, *social* e *sustainability bond*, si è partecipato al mercato primario. A fronte della dinamica rialzista dei rendimenti si è scelto di contenere il rischio di tasso per tutto il trimestre, coprendo buona parte dell'esposizione a governativi, enti governativi e sovranazionali tramite strumenti derivati. La durata media finanziaria del portafoglio è rimasta attorno ai 2 anni e mezzo per tutto il semestre.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, selezionando le società con maggiori prospettive di crescita che beneficiano dei trend di crescita secolare nel campo della trasformazione digitale, dello sviluppo urbanistico, della transizione energetica e della mobilità sostenibile. In ambito obbligazionario sarà mantenuta un'esposizione a emissioni sovranazionali, governative e di agenzie governative, caratterizzati da un elevato punteggio di sostenibilità, controllando il rischio tasso tramite strumenti derivati.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	151.753.883	96,093%	186.690.710	97,886%
A1. Titoli di debito	93.070.482	58,934%	110.288.513	57,827%
A1.1 Titoli di Stato	28.064.728	17,771%	22.509.555	11,802%
A1.2 Altri	65.005.754	41,163%	87.778.958	46,025%
A2. Titoli di capitale	58.683.401	37,159%	76.402.197	40,059%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.078.390	0,683%		
B1. Titoli di debito	1.078.390	0,683%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	617.644	0,391%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	617.644	0,391%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.418.905	2,165%	2.628.841	1,378%
F1. Liquidità disponibile	4.274.923	2,707%	2.502.065	1,312%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	313.313	0,198%	130.642	0,068%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.169.331	-0,740%	-3.866	-0,002%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.055.385	0,668%	1.405.098	0,736%
G1. Ratei attivi	175.671	0,111%	200.923	0,105%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	879.714	0,557%	1.204.175	0,631%
TOTALE ATTIVITA'	157.924.207	100,000%	190.724.649	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	256.684	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	256.684	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	100.052	111.076
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	100.052	111.076
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	240.058	275.541
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	194.715	233.167
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	45.343	42.374
TOTALE PASSIVITA'	596.794	386.617
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	157.327.413	190.338.032
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	157.327.413	190.338.032
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	32.272.555,452	34.206.198,719
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,875	5,564

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.933.643,267

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 21-14/09/2022	EUR	6.000.000	6.024.343	3,815%
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	6.000.000	5.990.640	3,793%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	5.000.000	5.008.794	3,172%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	5.500.000	4.959.460	3,140%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	5.242.000	4.783.535	3,029%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	5.000.000	4.764.600	3,017%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	4.800.000	3.977.808	2,519%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	4.400.000	3.728.780	2,361%
FERROVIE DEL 0.875% 17-07/12/2023	EUR	3.500.000	3.465.280	2,194%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	3.500.000	3.414.425	2,162%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	4.500.000	3.361.095	2,128%
ACTION LOGEMENT 0.75% 21-19/07/2041	EUR	4.500.000	3.208.635	2,032%
BASQUE GOVT 0.25% 20-30/04/2031	EUR	3.800.000	3.176.306	2,011%
MICROSOFT CORP	USD	12.000	2.947.975	1,867%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	3.200.000	2.939.968	1,862%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	3.000.000	2.667.210	1,689%
UNEDIC 0.25% 20-16/07/2035	EUR	3.400.000	2.590.732	1,640%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	3.500.000	2.561.965	1,622%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	2.800.000	2.532.292	1,603%
KUNTARAOITUS 0.05% 20-10/09/2035	EUR	3.280.000	2.442.091	1,546%
ALPHABET INC-CL C	USD	1.100	2.301.588	1,457%
INT BK RECON&DEV 0.7% 21-22/10/2046	EUR	3.000.000	2.086.920	1,321%
APPLE INC	USD	15.000	1.961.643	1,242%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	2.000.000	1.889.640	1,197%
ACTION LOGEMENT 1.375% 22-13/04/2032	EUR	2.000.000	1.840.600	1,165%
AMAZON.COM INC	USD	18.000	1.828.667	1,158%
UNEDIC 0.1% 21-25/05/2034	EUR	2.000.000	1.538.260	0,974%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	8.000	1.506.643	0,954%
FRANCE O.A.T.I./L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	1.502.816	1.501.403	0,951%
EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029	EUR	1.680.000	1.475.695	0,934%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	1.400.000	1.352.960	0,857%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/06/2044	EUR	1.929.000	1.313.070	0,831%
MASTERCARD INC - A	USD	4.000	1.207.059	0,764%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	2.400	1.133.919	0,718%
ACTION LOGEMENT 0.375% 21-05/10/2031	EUR	1.300.000	1.108.718	0,702%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	1.200.000	1.103.916	0,699%
REG AUVERGNE RHO 0.892% 21-21/10/2041 0.	EUR	1.500.000	1.078.390	0,683%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	7.000	1.024.305	0,649%
NVIDIA CORP	USD	7.000	1.014.998	0,643%
REP OF LATVIA 0.25% 21-23/01/2030	EUR	1.200.000	991.236	0,628%
FORTINET INC	USD	17.500	947.104	0,600%
SONY GROUP CORP	JPY	12.000	937.410	0,594%
KFW 0% 21-15/09/2031	EUR	1.110.000	930.646	0,589%
BROADCOM INC	USD	2.000	929.380	0,588%
UNION PACIFIC CORP	USD	4.500	918.035	0,581%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	EUR	1.000.000	914.780	0,579%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	1.000.000	907.960	0,575%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.000	903.200	0,572%
ADOBE INC	USD	2.500	875.365	0,554%
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	6.000	822.600	0,521%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance negativa, sulla scia di un ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie.

La graduale percezione di un livello di inflazione più elevato e meno temporaneo di quanto ci si attendesse ad inizio anno, oltre alle aumentate preoccupazioni circa un rallentamento economico, ha innescato una fase di debolezza per tutte le attività più orientate al rischio.

In tale contesto, nell'ultimo periodo l'esposizione azionaria è stata gestita tatticamente con il fine di ridurre la volatilità del fondo, tramite l'utilizzo di OICR, diversificando geograficamente e per stile di gestione. La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a breve scadenza. Sono presenti in portafoglio strumenti finanziari derivati di copertura dal rischio tasso, in modo da ridurre la duration dei titoli governativi con scadenze medio-lunghe.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento del fondo, il fondo verrà gestito con un'esposizione azionaria media del 50%, investendo in OICR globali, diversificati per aree geografiche e stili di gestione. La componente obbligazionaria oggi investita in titoli societari e governativi a breve scadenza non dovrebbe subire modifiche significative.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	250.937.756	93,213%	315.760.243	97,372%
A1. Titoli di debito	119.611.897	44,432%	161.257.794	49,728%
A1.1 Titoli di Stato	29.674.573	11,023%	55.940.377	17,251%
A1.2 Altri	89.937.324	33,409%	105.317.417	32,477%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	131.325.859	48,781%	154.502.449	47,644%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	982.586	0,365%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	982.586	0,365%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	14.880.868	5,527%	5.248.507	1,618%
F1. Liquidità disponibile	15.200.817	5,646%	5.239.937	1,616%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	962	0,000%	30.463	0,009%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-320.911	-0,119%	-21.893	-0,007%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.411.384	0,895%	3.273.163	1,010%
G1. Ratei attivi	935.215	0,347%	1.286.053	0,397%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.476.169	0,548%	1.987.110	0,613%
TOTALE ATTIVITA'	269.212.594	100,000%	324.281.913	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	486.985	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	486.985	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	174.851	75.215
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	174.851	75.215
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	404.443	472.560
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	326.736	386.058
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	77.707	86.502
TOTALE PASSIVITA'	1.066.279	547.775
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	268.146.315	323.734.138
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	268.146.315	323.734.138
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	55.950.045,596	58.680.557,312
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,793	5,517

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.730.511,716

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	38.000	14.912.720	5,539%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	400.000	12.756.000	4,738%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	50.000	11.522.789	4,280%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	30.000	11.444.450	4,251%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	450.000	11.436.702	4,248%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	408.000	11.317.920	4,204%
EUROPEAN INVT BK 4% 10-15/04/2030	EUR	8.000.000	9.250.400	3,436%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	35.000	9.141.948	3,396%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	170.000	8.758.400	3,253%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	35.000	8.515.150	3,163%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	180.000	7.924.500	2,944%
THREADN GLOBAL SM COS-IE	EUR	130.000	7.318.363	2,718%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	7.000.000	7.317.030	2,718%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	6.000.000	6.395.460	2,376%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	200.000	6.334.114	2,353%
EUROPEAN INVT BK 4% 05-15/10/2037	EUR	5.000.000	6.031.000	2,240%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	100.000	5.384.000	2,000%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	4.000.000	5.183.040	1,925%
COMUNIDAD MADRID 1.826% 15- 30/04/2025	EUR	5.000.000	5.047.350	1,875%
HELLENIC T-BILL 0% 21-09/09/2022	EUR	5.000.000	4.995.100	1,855%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	200.000	4.558.802	1,693%
EFSF 1.25% 17-24/05/2033	EUR	5.000.000	5.547.700	1,689%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	4.000.000	3.897.280	1,448%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	4.000.000	3.883.720	1,443%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	4.000.000	3.722.760	1,383%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 17-13/04/2033	EUR	4.000.000	3.584.200	1,331%
AGENCE FRANCAISE 1.375% 14-17/09/2024	EUR	3.000.000	3.013.170	1,119%
ITALY BOTS 0% 21-14/12/2022	EUR	3.000.000	3.006.593	1,117%
KHFC 0.75% 18-30/10/2023	EUR	3.000.000	2.980.830	1,107%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028	EUR	3.000.000	2.965.440	1,102%
LAND HESSEN 0.375% 16-06/07/2026	EUR	3.000.000	2.868.810	1,066%
HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025	EUR	2.500.000	2.521.275	0,937%
KERRY GROUP FIN 2.375% 15-10/09/2025	EUR	2.500.000	2.499.750	0,929%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.500.000	2.298.625	0,854%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 18-27/09/2023	EUR	2.000.000	2.025.320	0,752%
GENERAL MILLS IN 1% 15-27/04/2023	EUR	2.000.000	1.995.660	0,741%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	1.880.060	0,698%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	1.825.600	0,678%
BANCO BILBAO VIZ 18-09/03/2023 FRN	EUR	1.800.000	1.803.042	0,670%
BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.501.125	0,558%
FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	1.500.000	1.498.305	0,557%
SMITHS GROUP PLC 1.25% 15-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.493.535	0,555%
ABBVIE INC 1.375% 16-17/05/2024	EUR	1.500.000	1.484.685	0,551%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.467.600	0,545%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	EUR	1.000.000	1.319.250	0,490%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	1.000.000	1.168.650	0,434%
SOLVAY SA 1.625% 15-02/12/2022	EUR	1.000.000	1.002.110	0,372%
ITV PLC 2.125% 15-21/09/2022	EUR	1.000.000	1.001.530	0,372%
IMPERIAL BRANDS 1.125% 19-14/08/2023	EUR	1.000.000	988.200	0,367%
ERG SPA 1.875% 19-11/04/2025	EUR	1.000.000	986.080	0,366%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del semestre il fondo ha registrato una performance negativa alla quale hanno contribuito in primis l'andamento del mercato azionario cinese e, in seconda battuta, la componente obbligazionaria impattata da un contesto di aumento dei rendimenti.

I titoli azionari cinesi hanno perso terreno a causa di una serie di problematiche. A livello nazionale, la recrudescenza dei focolai di COVID-19 e i conseguenti lockdown regionali hanno ostacolato la ripresa economica del paese. Il sentiment è stato ulteriormente compromesso dalle tensioni geopolitiche legate al commercio bilaterale tra Stati Uniti e Cina, dall'impatto economico della guerra tra Russia e Ucraina e dalla stretta monetaria globale. Sul fronte positivo, le autorità cinesi hanno già adottato diverse misure di incentivazione, tra cui il taglio dei tassi di interesse attivi di riferimento, le deroghe al rimborso dei prestiti e l'abbassamento del limite dei tassi di interesse sui mutui per l'acquisto di immobili residenziali da parte di quanti acquistano casa per la prima volta per sostenere il settore immobiliare.

In termini di contributo settoriale, l'esposizione al settore dei semiconduttori ha ridotto i guadagni a causa delle preoccupazioni per l'indebolimento della domanda e dei consumi tuttavia le posizioni sono state mantenute data la solidità nel lungo periodo dei fattori di slancio settoriali legati ai trend di evoluzione tecnologica e digitale.

Non mancano comunque in portafoglio titoli che hanno dato un contributo positivo; ad esempio società del settore farmaceutico, legate alle rinnovabili o all'immobiliare. In particolare si tratta di società che possono beneficiare di misure di sostegno da parte del governo.

La strategia è stata diversificata vendendo/liquidando progressivamente società esposte a maggiori rischi normativi, come titolo del settore dell'istruzione, dell'immobiliare e della sanità, investendo al contempo in settori che ne potrebbero trarre beneficio come le energie rinnovabili, la sicurezza informatica e alcuni titoli legati all'automazione industriale.

Nel corso del periodo di riferimento la gestione ha mantenuto un posizionamento cauto con una allocazione azionaria al di sotto della neutralità che si attesta sul 75% e una sovraesposizione ai titoli di stato europei. Una piccola porzione di liquidità è stata mantenuta per beneficiare del quadro di mercato mutevole e contrastare il rischio complessivo.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, si continuerà a mantenere un approccio cauto con la consapevolezza della necessità di assumere rischi selezionati man mano che il mercato sconterà l'evolversi della congiuntura. Si continua a ritenere che in Cina il tema dell'innovazione e della evoluzione dei settori sia un'opportunità di crescita secolare e che ad oggi sia sottovalutato. Nel breve termine, tra gli ambiti che paiono interessanti figurano le energie rinnovabili, l'intelligenza artificiale e la digitalizzazione.

Si ritiene che il rischio derivante dalla politica e dalla regolamentazione abbia raggiunto l'apice e che l'andamento negativo sui mercati sia stato dettato più da timori che dai fondamentali di alcune società, che restano interessanti opportunità di investimento.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	293.493.402	94,389%	348.530.243	95,731%
A1. Titoli di debito	76.442.275	24,584%	103.286.274	28,370%
A1.1 Titoli di Stato	76.442.275	24,584%	103.286.274	28,370%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	217.051.127	69,805%	245.243.969	67,361%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	10.926.817	3,514%	7.339.945	2,016%
F1. Liquidità disponibile	5.935.173	1,909%	6.592.170	1,811%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	21.949.756	7,059%	1.497.245	0,411%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-16.958.112	-5,454%	-749.470	-0,206%
G. ALTRE ATTIVITA'	6.521.614	2,097%	8.204.708	2,253%
G1. Ratei attivi	243.552	0,078%	827.397	0,227%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	6.278.062	2,019%	7.377.311	2,026%
TOTALE ATTIVITA'	310.941.833	100,000%	364.074.896	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.720.246	2.098
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	106.042	47.880
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	106.042	47.880
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	484.626	599.655
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	483.829	598.845
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	797	810
TOTALE PASSIVITA'	2.310.914	649.633
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	308.630.919	363.425.263
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	308.630.919	363.425.263
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	72.181.869,766	75.345.402,072
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,276	4,823

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.163.532,306

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	385.900	16.671.091	5,361%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	1.117.200	15.239.002	4,901%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	620.000	9.493.999	3,053%
JD.COM INC - CL A	HKD	304.700	9.389.556	3,020%
MEITUAN-CLASS B	HKD	396.100	9.376.691	3,016%
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	CNY	929.290	8.834.281	2,841%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	1.292.000	8.268.321	2,659%
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	HKD	7.108.000	7.694.066	2,474%
CIMC ENRIC HOLDINGS LTD	HKD	7.430.000	7.635.050	2,455%
FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	EUR	6.740.000	6.933.438	2,230%
MILKYWAY CHEMICAL SUPPLY C-A	CNY	353.692	6.898.329	2,219%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2024	EUR	6.940.000	6.877.124	2,212%
DEUTSCHLAND REP 1.5% 14-15/05/2024	EUR	5.950.000	6.052.280	1,946%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	220.750	5.963.016	1,918%
LENOVO GROUP LTD	HKD	6.516.000	5.822.112	1,872%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/02/2025	EUR	5.670.000	5.520.199	1,775%
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	12.983	5.088.326	1,636%
SHANDONG SINOCERA FUNCTION-A	CNY	943.761	4.836.693	1,555%
GLODON CO LTD-A	CNY	615.668	4.782.058	1,538%
BELGIAN RETAIL 2.25% 13-22/06/2023	EUR	4.670.000	4.747.615	1,527%
BUNDESUBL-120 0% 20-11/04/2025	EUR	4.810.000	4.708.942	1,514%
SHENZHEN GAS CORP LTD-A	CNY	4.436.890	4.436.890	1,413%
FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	EUR	4.380.000	4.334.229	1,394%
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	1.034.018	3.983.291	1,281%
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	393.000	3.921.090	1,261%
FRANCE O.A.T. 0% 19-25/03/2025	EUR	4.020.000	3.910.616	1,258%
WUXI APPTec CO LTD-H	HKD	301.320	3.838.308	1,234%
YUM CHINA HOLDINGS INC	HKD	81.650	3.809.988	1,225%
INNOCARE PHARMA LTD	HKD	2.164.000	3.529.465	1,135%
NETHERLANDS GOVT 2% 14-15/07/2024	EUR	3.340.000	3.426.640	1,102%
LAOBAIXING PHARMACY CHAIN-A	CNY	707.812	3.421.460	1,100%
EAST MONEY INFORMATION CO-A	CNY	938.041	3.399.427	1,093%
NETEASE INC	HKD	187.700	3.297.037	1,060%
GLOBAL UNICHIP CORP	TWD	206.000	3.187.593	1,025%
EVE ENERGY CO LTD-A	CNY	227.714	3.167.703	1,019%
GDS HOLDINGS LTD-CL A	HKD	777.500	3.132.329	1,007%
FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025	EUR	3.160.000	3.111.589	1,001%
DEUTSCHLAND REP 6.25% 94-04/01/2024	EUR	2.770.000	3.011.849	0,969%
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A	CNY	2.118.851	2.974.717	0,957%
BUNDESUBL-179 0% 19-05/04/2024	EUR	2.970.000	2.943.389	0,947%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	688.500	2.929.037	0,942%
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	CNY	64.100	2.864.375	0,921%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 15-15/02/2025	EUR	2.860.000	2.843.069	0,914%
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	CNY	692.372	2.714.603	0,873%
REP OF AUSTRIA 0% 16-15/07/2023	EUR	2.570.000	2.554.400	0,822%
SHENZHEN YUTO PACKAGING TE-A	CNY	603.018	2.542.365	0,818%
BUNDESUBL-180 0% 19-18/10/2024	EUR	2.580.000	2.538.256	0,816%
ESTUN AUTOMATION CO LTD-A	CNY	707.794	2.474.133	0,796%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	2.150.000	2.402.539	0,773%
JS GLOBAL LIFESTYLE CO LTD	HKD	1.881.000	2.343.340	0,754%
ZHEJIANG CHINT ELECTRICS-A	CNY	453.600	2.315.600	0,745%
BUNDESUBL-120 0% 18-13/10/2023	EUR	2.270.000	2.260.194	0,727%
DEUTSCHLAND REP 1.75% 14-15/02/2024	EUR	2.190.000	2.234.764	0,719%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	CNY	154.338	2.163.493	0,696%
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	TWD	413.000	2.105.862	0,677%
YANTAI JEREH OILFIELD-A	CNY	365.660	2.102.484	0,676%
SHENZHOI INTERNATIONAL GROUP	HKD	160.400	1.858.455	0,598%
ASYMCHAM LABORATORIES TIAN-H	HKD	81.900	1.846.933	0,594%
MEDIATEK INC	TWD	84.000	1.759.182	0,566%
SILERGY CORP	TWD	21.000	1.617.988	0,520%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance negativa, sulla scia di un ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie.

La graduale percezione di un livello di inflazione più elevato e meno temporaneo di quanto ci si attendesse ad inizio anno, oltre alle aumentate preoccupazioni circa un rallentamento economico, ha innescato una fase di debolezza per tutte le attività più orientate al rischio.

In tale contesto, in linea con la politica di investimento del fondo, si è proseguito con l'implementazione della strategia di accumulo di azionario sui mercati azionari globali, tramite l'utilizzo di OICR, diversificando per area geografica e per stile di gestione. La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita prevalentemente in titoli governativi e societari a medio-lunga scadenza. Sono presenti in portafoglio strumenti finanziari derivati di copertura dal rischio tasso, in modo da contenere e gestire attivamente la duration.

PROSPETTIVE

In via prospettica, coerentemente con la politica di investimento del fondo, si continuerà ad accumulare attivi maggiormente rischiosi acquistando esposizione ai mercati azionari globali e riducendo contestualmente la componente obbligazionaria a breve scadenza.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	154.414.540	96,224%	185.876.574	97,782%
A1. Titoli di debito	53.919.724	33,600%	74.084.481	38,973%
A1.1 Titoli di Stato	32.794.354	20,436%	43.978.275	23,135%
A1.2 Altri	21.125.370	13,164%	30.106.206	15,838%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	100.494.816	62,624%	111.792.093	58,809%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.252.597	2,650%	1.802.064	0,948%
F1. Liquidità disponibile	4.403.195	2,744%	1.813.536	0,954%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	45.024	0,028%	18.920	0,010%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-195.622	-0,122%	-30.392	-0,016%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.805.543	1,126%	2.415.029	1,270%
G1. Ratei attivi	146.942	0,092%	372.771	0,196%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.658.601	1,034%	2.042.258	1,074%
TOTALE ATTIVITA'	160.472.680	100,000%	190.093.667	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	75.789	38.943
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	75.789	38.943
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	204.600	244.364
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	195.834	229.170
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.766	15.194
TOTALE PASSIVITA'	280.389	283.307
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	160.192.291	189.810.360
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	160.192.291	189.810.360
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	35.922.153,215	36.811.031,131
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,459	5,156

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	888.877,916

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
X EUR CORPORATE BOND	EUR	50.000	7.122.498	4,438%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	200.000	6.378.000	3,975%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	14.800	5.808.112	3,619%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	6.000.000	5.447.760	3,395%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	4.700.000	5.009.777	3,122%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	5.000.000	5.009.332	3,122%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	200.000	4.558.802	2,841%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	164.000	4.549.360	2,835%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	4.500.000	4.348.800	2,710%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026	EUR	4.500.000	4.272.660	2,663%
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	50.000	4.208.236	2,622%
FIDELITY ASIAN BOND FD-YAUSD	USD	300.000	4.180.975	2,605%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	190.000	4.170.500	2,599%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	EUR	4.500.000	4.116.510	2,565%
DPAM L -BDS EMK	EUR	30.000	3.904.200	2,433%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	3.000.000	3.887.280	2,422%
INVESCO US HYFA DIST	EUR	190.000	3.886.450	2,422%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	10.000	3.814.817	2,377%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	148.000	3.761.404	2,344%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	16.000	3.687.293	2,298%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	3.500.000	3.658.515	2,280%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	3.500.000	3.414.040	2,127%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	13.000	3.395.581	2,116%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	50.000	3.394.500	2,115%
THREADDN GLOBAL SM COS-IE	EUR	60.000	3.377.706	2,105%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	4.500.000	3.361.095	2,094%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	60.000	3.230.400	2,013%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	100.000	3.167.057	1,974%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	13.000	3.162.770	1,971%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	70.000	3.081.750	1,920%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	40.000	2.913.600	1,816%
ISHARES HY CORP	EUR	30.000	2.600.100	1,620%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	50.000	2.576.000	1,605%
NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	200.000	2.203.836	1,373%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	2.300.000	1.949.135	1,215%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	1.000	1.856.900	1,157%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.000.000	1.825.080	1,137%
NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	10.000	1.729.900	1,078%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	1.800.000	1.681.560	1,048%
NB EMERG MKTS DBT-LOC CUR-I	USD	200.000	1.540.007	0,960%
REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037	EUR	1.200.000	1.504.932	0,938%
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	EUR	1.500.000	1.488.675	0,928%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	1.700.000	1.244.383	0,775%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	5.000	1.194.318	0,744%
FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	50.000	1.039.744	0,648%
ITALY BOTS 0% 21-14/12/2022	EUR	1.000.000	1.002.198	0,625%
EUROPEAN UNION 0.3% 20-04/11/2050	EUR	700.000	404.229	0,252%
EFSF 0.4% 18-17/02/2025	EUR	300.000	293.763	0,183%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato un rendimento negativo, in seguito al ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie. La crescita dell'inflazione ha determinato un cambio di regime di politica monetaria da parte delle banche centrali, penalizzando i mercati obbligazionari ed i titoli con multipli elevati maggiormente orientati alla crescita. Si è inoltre assistito ad un marcato rallentamento delle attività che avevano maggiormente beneficiato dei lockdown durante la pandemia e degli stimoli fiscali, come l'e-commerce, lo streaming, i pagamenti digitali, le videoconferenze, la consegna dei pasti a domicilio, il gaming, i social network. All'inizio dell'anno la debolezza dei mercati è stata utilizzata per aumentare l'esposizione azionaria al di sopra del 90%. In seguito è stata gestita tatticamente, riducendo il peso durante i rialzi e incrementando nelle fasi di discesa. Il portafoglio è maggiormente concentrato sui titoli statunitensi ad elevata capitalizzazione del comparto tecnologico, comunicazioni, consumi voluttuari, salute e industriale. Nel periodo sono state ridotte alcune posizioni nel settore dei consumi (streaming, e-commerce), comunicazioni (internet, social media) e semiconduttori, aumentando il peso dei servizi finanziari, software e sicurezza informatica. L'attività di selezione ha privilegiato aziende ad elevata capitalizzazione con fondamentali solidi e maggiori prospettive di crescita, esposte ai trend secolari legati alla trasformazione digitale (cloud, 5G, pagamenti elettronici, e-commerce, intelligenza artificiale, sicurezza informatica, robotica, innovazione tecnologica, fintech, internet of things, big data, tecnologie medicali).

PROSPETTIVE

Nel secondo semestre sarà mantenuto l'attuale posizionamento, selezionando le società con bilanci solidi, margini elevati e maggiori prospettive di crescita che beneficiano dei trend di crescita secolare nel campo della trasformazione digitale. L'esposizione azionaria sarà gestita tatticamente.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	147.702.891	94,594%	208.693.268	92,821%
A1. Titoli di debito	3.006.035	1,925%	6.008.903	2,673%
A1.1 Titoli di Stato	3.006.035	1,925%	6.008.903	2,673%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	104.715.397	67,063%	147.790.544	65,733%
A3. Parti di OICR	39.981.459	25,606%	54.893.821	24,415%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.030.370	1,941%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	3.030.370	1,941%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.564.337	1,642%	12.402.105	5,516%
F1. Liquidità disponibile	4.228.936	2,708%	12.333.998	5,486%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.430.321	0,916%	68.402	0,030%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.094.920	-1,982%	-295	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.846.213	1,823%	3.738.039	1,663%
G1. Ratei attivi	-5.435	-0,003%	10.267	0,005%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.851.648	1,826%	3.727.772	1,658%
TOTALE ATTIVITA'	156.143.811	100,000%	224.833.412	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.369.333	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.369.333	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	160.308	271.567
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	160.308	271.567
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	240.997	5.822.203
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	230.725	5.814.477
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.272	7.726
TOTALE PASSIVITA'	1.770.638	6.093.770
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	154.373.173	218.739.642
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	154.373.173	218.739.642
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	34.061.389,255	36.874.523,425
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,532	5,932

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.813.134,170

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
AB INTL HEALTH CRAE PT-IUSD	USD	14.000	7.825.778	5,012%
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	60.000	7.016.100	4,493%
MICROSOFT CORP	USD	26.000	6.387.278	4,091%
GF GL EQ GR UNC-G USD	USD	85.000	6.113.300	3,915%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	500.000	5.610.024	3,593%
ALPHABET INC-CL C	USD	2.500	5.230.881	3,350%
GS GLOBAL FUT TEC L EQ-IUSD	USD	450.000	4.782.151	3,063%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	140.000	4.660.600	2,985%
PICTET - DIGITAL	USD	10.000	3.973.504	2,545%
APPLE INC	USD	28.000	3.661.734	2,345%
AMAZON.COM INC	USD	34.000	3.454.149	2,212%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	3.000.000	3.006.035	1,925%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	11.000	2.071.634	1,327%
RELX PLC	GBP	80.000	2.068.773	1,325%
MASTERCARD INC - A	USD	6.500	1.961.471	1,256%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	40.000	1.939.600	1,242%
ASML HOLDING NV	EUR	4.000	1.823.400	1,168%
DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	50.000	1.787.000	1,144%
NVIDIA CORP	USD	12.000	1.739.997	1,114%
FINECOBANK SPA	EUR	150.000	1.713.000	1,097%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	3.600	1.700.879	1,089%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	15.000	1.693.500	1,085%
ADOBE INC	USD	4.800	1.680.700	1,076%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	10.000	1.596.000	1,022%
CELLNEX TELECOM SA	EUR	40.000	1.481.200	0,949%
SERVICENOW INC	USD	3.200	1.455.511	0,932%
DANAHER CORP	USD	6.000	1.454.991	0,932%
ABB LTD-REG	CHF	55.000	1.399.041	0,896%
ADYEN NV	EUR	1.000	1.388.000	0,889%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	60.000	1.385.400	0,887%
FORTINET INC	USD	25.000	1.353.006	0,867%
SAP SE	EUR	15.000	1.303.950	0,835%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	2.500	1.299.153	0,832%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	11.000	1.279.975	0,820%
SIGNIFY NV	EUR	40.000	1.265.200	0,810%
AMERICAN TOWER CORP	USD	5.000	1.222.392	0,783%
FANUC CORP	JPY	8.000	1.196.370	0,766%
SONY GROUP CORP	JPY	15.000	1.171.762	0,750%
BROADCOM INC	USD	2.500	1.161.725	0,744%
S&P GLOBAL INC	USD	3.500	1.128.423	0,723%
INTUIT INC	USD	3.000	1.106.050	0,708%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	15.000	1.101.900	0,706%
EURONEXT NV - W/I	EUR	14.000	1.090.600	0,698%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	7.000	1.079.679	0,691%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	14.000	1.065.149	0,682%
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	30.000	1.053.450	0,675%
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	6.000	1.047.625	0,671%
SYNOPSIS INC	USD	3.500	1.016.739	0,651%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	11.000	1.000.517	0,641%
KEYENCE CORP	JPY	3.000	979.655	0,627%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	6.000	967.392	0,620%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	5.000	959.922	0,615%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	50.000	956.700	0,613%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	5.000	953.226	0,610%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	50.000	947.300	0,607%
MSCI INC	USD	2.400	946.157	0,606%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	3.500	929.528	0,595%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	22.000	916.027	0,587%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	10.000	899.517	0,576%
EQUINIX INC	USD	1.400	879.839	0,563%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	10.000	876.847	0,562%
CADENCE DESIGN SYS INC	USD	6.000	861.045	0,551%
QUALCOMM INC	USD	7.000	855.306	0,548%

EXPERIAN PLC	GBP	30.000	838.522	0,537%
ANALOG DEVICES INC	USD	6.000	838.433	0,537%
ABBOTT LABORATORIES	USD	8.000	831.412	0,532%
NINTENDO CO LTD	JPY	2.000	826.306	0,529%
SALESFORCE INC	USD	5.000	789.325	0,506%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swape* non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato un rendimento negativo, in seguito al ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie. La crescita dell'inflazione ha determinato un cambio di regime di politica monetaria da parte delle banche centrali, penalizzando i mercati obbligazionari ed i titoli con multipli elevati maggiormente orientati alla crescita, che avevano beneficiato degli stimoli monetari e fiscali durante la pandemia. La componente azionaria del portafoglio è concentrata prevalentemente sul settore tecnologico, servizi di comunicazione, consumi discrezionali, industriali e tecnologie medicali, privilegiando aziende con elevate prospettive di crescita nel campo dei servizi cloud, dell'e-commerce, dei pagamenti elettronici, delle infrastrutture per le reti 5G, dell'intelligenza artificiale, dell'intrattenimento digitale, dell'automazione industriale e delle innovazioni tecnologiche in ambito sanitario/medicale. Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è cresciuta progressivamente, coerentemente con la politica di investimento, accelerando il piano di accumulo alla luce della sensibile sottoperformance dei titoli tecnologici e "growth", tornati a valutazioni interessanti dopo gli eccessi degli ultimi anni. La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a medio - breve scadenza.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà incrementata progressivamente l'esposizione azionaria, mantenendo l'attuale posizionamento e selezionando le società con bilanci solidi, margini elevati e maggiori prospettive di crescita che beneficiano dei trend di crescita secolare nel campo della trasformazione digitale.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	331.917.155	98,366%	387.349.324	97,125%
A1. Titoli di debito	192.000.331	56,901%	260.640.852	65,353%
A1.1 Titoli di Stato	12.994.731	3,851%	67.272.823	16,868%
A1.2 Altri	179.005.600	53,050%	193.368.029	48,485%
A2. Titoli di capitale	103.067.803	30,545%	90.912.517	22,796%
A3. Parti di OICR	36.849.021	10,920%	35.795.955	8,976%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	613.584	0,182%	5.606.038	1,406%
F1. Liquidità disponibile	613.461	0,182%	5.606.814	1,406%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	552	0,000%	151	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-429	0,000%	-927	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	4.900.484	1,452%	5.859.699	1,469%
G1. Ratei attivi	743.525	0,220%	889.151	0,223%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.156.959	1,232%	4.970.548	1,246%
TOTALE ATTIVITA'	337.431.223	100,000%	398.815.061	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	58.341	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	45.094	12.193
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	45.094	12.193
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	414.650	469.978
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	401.084	464.492
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.566	5.486
TOTALE PASSIVITA'	518.085	482.171
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	336.913.138	398.332.890
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	336.913.138	398.332.890
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	76.041.832,476	77.636.704,190
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,431	5,131

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.594.871,714

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0% 21-29/11/2022	EUR	10.000.000	9.990.300	2,961%
AB INTL HEALTH CRAE PT-IUSD	USD	12.000	6.707.810	1,988%
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	50.000	5.846.750	1,733%
MICROSOFT CORP	USD	23.000	5.650.285	1,674%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	450.000	5.049.022	1,496%
GF GL EQ GR UNC-G USD	USD	70.000	5.034.483	1,492%
ALPHABET INC-CL C	USD	2.300	4.812.411	1,426%
GS GLOBAL FUT TEC L EQ-IUSD	USD	450.000	4.782.151	1,417%
PICTET - DIGITAL	USD	12.000	4.768.205	1,413%
BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	5.000.000	4.760.650	1,411%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	140.000	4.660.600	1,381%
SOCIETE GENERALE 0.25% 21-08/07/2027	EUR	5.000.000	4.387.900	1,300%
AMAZON.COM INC	USD	36.000	3.657.334	1,084%
AKELIUS RESIDENT 1.125% 17-14/03/2024	EUR	3.700.000	3.609.202	1,070%
JDE PEETS NV 0% 21-16/01/2026	EUR	3.600.000	3.202.308	0,949%
APPLE INC	USD	24.000	3.138.629	0,930%
FIAT CHRYSLER AU 3.375% 20-07/07/2023	EUR	3.000.000	3.037.350	0,900%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	3.000.000	3.004.431	0,890%
TELECOM ITALIA 3.25% 15-16/01/2023	EUR	3.000.000	2.994.180	0,887%
ALTRIA GROUP INC 1% 19-15/02/2023	EUR	3.000.000	2.991.900	0,887%
ABBOTT IL FIN 0.875% 18-27/09/2023	EUR	3.000.000	2.983.080	0,884%
INFINEON TECH 0.75% 20-24/06/2023	EUR	3.000.000	2.981.730	0,884%
AMADEUS IT GROUP 0.875% 18-18/09/2023	EUR	3.000.000	2.971.320	0,881%
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-12/07/2023	EUR	3.000.000	2.952.690	0,875%
GOLDMAN SACHS GP 21-30/04/2024 FRN	EUR	3.000.000	2.949.990	0,874%
COOPERATIEVE RAB 0.625% 19-27/02/2024	EUR	3.000.000	2.943.390	0,872%
FIDELITY NATIONA 1.1% 17-15/07/2024	EUR	3.000.000	2.929.650	0,868%
INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	3.000.000	2.916.870	0,864%
BANKIA 1% 19-25/06/2024	EUR	3.000.000	2.912.850	0,863%
REPSOL INTL FIN 0.125% 20-05/10/2024	EUR	3.000.000	2.896.290	0,858%
FCA BANK IE 0% 21-16/04/2024	EUR	3.000.000	2.894.850	0,858%
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-19/07/2024	EUR	3.000.000	2.855.520	0,846%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	3.000.000	2.779.020	0,824%
NESTLE FIN INTL 0% 21-14/06/2026	EUR	3.000.000	2.768.010	0,820%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	3.000.000	2.766.060	0,820%
HARLEY-DAVIDSON 0.9% 19-19/11/2024	EUR	2.700.000	2.548.341	0,755%
DEUTSCHE TEL FIN 0.625% 16-03/04/2023	EUR	2.500.000	2.493.525	0,739%
TRATON FIN LUX 0% 21-14/06/2024	EUR	2.600.000	2.478.398	0,734%
ORANGE 0% 21-29/06/2026	EUR	2.700.000	2.456.379	0,728%
FISERV INC 0.375% 19-01/07/2023	EUR	2.400.000	2.367.528	0,702%
TENNET HLD BV 0.125% 21-09/12/2027	EUR	2.500.000	2.202.225	0,653%
AMERICAN HONDA F 0.3% 21-07/07/2028	EUR	2.600.000	2.200.744	0,652%
ENEL FIN INTL NV 0% 21-17/06/2027	EUR	2.500.000	2.168.700	0,643%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	11.500	2.165.799	0,642%
RELX PLC	GBP	80.000	2.068.773	0,613%
NOVO NORDISK FIN 0% 21-04/06/2024	EUR	2.100.000	2.041.116	0,605%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	2.000.000	2.025.100	0,600%
SCANIA CV AB 0% 20-23/11/2022	EUR	2.000.000	1.995.760	0,591%
MASTERCARD INC - A	USD	6.600	1.991.648	0,590%
GALP GAS NATURAL 1.375% 16-19/09/2023	EUR	2.000.000	1.976.380	0,586%
SMURFIT KAPPA AQ 2.875% 18-15/01/2026	EUR	2.000.000	1.970.980	0,584%
ASML HOLDING NV	EUR	4.300	1.960.155	0,581%
DS SMITH PLC 1.375% 17-26/07/2024	EUR	2.000.000	1.945.520	0,577%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	40.000	1.939.600	0,575%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	2.000.000	1.935.160	0,573%
HEIDELBERGCEMENT 1.5% 16-07/02/2025	EUR	2.000.000	1.932.140	0,573%
AMERICAN TOWER 1.375% 17-04/04/2025	EUR	2.000.000	1.925.380	0,571%
DIGITAL EURO FIN 2.5% 19-16/01/2026	EUR	2.000.000	1.925.120	0,571%
NOKIA OYJ 2.375% 20-15/05/2025	EUR	2.000.000	1.924.700	0,570%
BNP PARIBAS 2.875% 16-01/10/2026	EUR	2.000.000	1.922.700	0,570%
GEN MOTORS FIN 1.694% 18-26/03/2025	EUR	2.000.000	1.918.920	0,569%
HEATHROW FNDG 1.5% 20-12/10/2025	EUR	2.000.000	1.909.140	0,566%
FERROVIAL EMISIO 1.382% 20-14/05/2026	EUR	2.000.000	1.902.080	0,564%

NIBC BANK NV 0.25% 21-09/09/2026	EUR	2.200.000	1.889.866	0,560%
BOOKING HLDS INC 0.1% 21-08/03/2025	EUR	2.000.000	1.886.760	0,559%
ANGLO AMERICAN 1.625% 19-11/03/2026	EUR	2.000.000	1.885.660	0,559%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	1.880.060	0,557%
CLEARSTREAM BANK 0% 20-01/12/2025	EUR	2.000.000	1.879.460	0,557%
FEDEX CORP 0.45% 19-05/08/2025	EUR	2.000.000	1.876.680	0,556%
ILIAD 0.75% 21-11/02/2024	EUR	2.000.000	1.866.100	0,553%
CCEP FINANCE IRE 0% 21-06/09/2025	EUR	2.000.000	1.854.600	0,550%
SNAM 0% 21-15/08/2025	EUR	2.000.000	1.852.220	0,549%
VANTAGE TOWERS 0% 21-31/03/2025	EUR	2.000.000	1.833.600	0,543%
TESCO CORP TREAS 0.875% 19-29/05/2026	EUR	2.000.000	1.817.820	0,539%
NVIDIA CORP	USD	12.500	1.812.497	0,537%
COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026	EUR	2.000.000	1.808.540	0,536%
NIDEC CORP 0.046% 21-30/03/2026	EUR	2.000.000	1.807.500	0,536%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	2.000.000	1.803.820	0,535%
UNICREDIT SPA 0.325% 21-19/01/2026	EUR	2.000.000	1.781.600	0,528%
RYANAIR DAC 0.875% 21-25/05/2026	EUR	2.000.000	1.778.640	0,527%
MITSUB UFJ FIN 21-08/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.777.120	0,527%
ROYAL SCHIPHOL 0.375% 20-08/09/2027	EUR	2.000.000	1.764.700	0,523%
AROUNDTOWN SA 0.625% 19-09/07/2025	EUR	2.000.000	1.760.180	0,522%
EQUINIX INC 0.25% 21-15/03/2027	EUR	2.000.000	1.734.700	0,514%
VOLKSWAGEN FIN 0.125% 21-12/02/2027	EUR	2.000.000	1.709.140	0,507%
FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028	EUR	2.000.000	1.693.880	0,502%
CELLNEX FINANCE 0.75% 21-15/11/2026	EUR	2.000.000	1.689.980	0,501%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato un rendimento negativo, in seguito al ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie. La crescita dell'inflazione ha determinato un cambio di regime di politica monetaria da parte delle banche centrali, penalizzando i mercati obbligazionari ed i titoli con multipli elevati maggiormente orientati alla crescita, che avevano beneficiato degli stimoli monetari e fiscali durante la pandemia. La componente azionaria del portafoglio è concentrata prevalentemente sul settore tecnologico, servizi di comunicazione, consumi discrezionali, industriali e tecnologie medicali, privilegiando aziende con elevate prospettive di crescita nel campo dei servizi cloud, dell'e-commerce, dei pagamenti elettronici, delle infrastrutture per le reti 5G, dell'intelligenza artificiale, dell'intrattenimento digitale, dell'automazione industriale e delle innovazioni tecnologiche in ambito sanitario/medicale. Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è cresciuta progressivamente, coerentemente con la politica di investimento, accelerando il piano di accumulo alla luce della sensibile sottoperformance dei titoli tecnologici e "growth", tornati a valutazioni interessanti dopo gli eccessi degli ultimi anni. La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a medio - breve scadenza.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà incrementata progressivamente l'esposizione azionaria, mantenendo l'attuale posizionamento e selezionando le società con bilanci solidi, margini elevati e maggiori prospettive di crescita che beneficiano dei trend di crescita secolare nel campo della trasformazione digitale.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	138.464.617	94,908%	161.554.581	94,537%
A1. Titoli di debito	40.735.446	27,921%	48.626.700	28,455%
A1.1 Titoli di Stato	40.735.446	27,921%	48.626.700	28,455%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	97.729.171	66,987%	112.927.881	66,082%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.927.763	2,007%	4.013.362	2,348%
F1. Liquidità disponibile	3.392.981	2,326%	3.669.676	2,147%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.234.423	0,846%	687.494	0,402%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.699.641	-1,165%	-343.808	-0,201%
G. ALTRE ATTIVITA'	4.501.869	3,085%	5.322.885	3,115%
G1. Ratei attivi	149.474	0,102%	312.102	0,183%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.352.395	2,983%	5.010.783	2,932%
TOTALE ATTIVITA'	145.894.249	100,000%	170.890.828	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	29.477	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	29.477	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	231.506	284.633
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	231.043	284.259
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	463	374
TOTALE PASSIVITA'	260.983	284.633
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	145.633.266	170.606.195
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	145.633.266	170.606.195
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	38.712.082,899	40.267.417,121
Valore unitario delle quote CLASSE A	3,762	4,237

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.555.334,222

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	171.800	7.421.854	5,087%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	500.700	6.829.725	4,681%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	286.000	4.379.490	3,002%
JD.COM INC - CL A	HKD	135.676	4.180.956	2,866%
MEITUAN-CLASS B	HKD	174.700	4.135.592	2,835%
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	CNY	424.656	4.036.986	2,767%
FRANCE O.A.T. 1.75% 14-25/11/2024	EUR	3.930.000	4.010.172	2,749%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	564.500	3.612.591	2,476%
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	HKD	3.168.000	3.429.207	2,350%
CIMC ENRIC HOLDINGS LTD	HKD	3.270.000	3.360.244	2,303%
DEUTSCHLAND REP 1.75% 14-15/02/2024	EUR	3.140.000	3.204.182	2,196%
BUNDESUBL-180 0% 19-18/10/2024	EUR	3.200.000	3.148.224	2,158%
MILKYWAY CHEMICAL SUPPLY C-A	CNY	161.300	3.145.959	2,156%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/02/2025	EUR	3.060.000	2.979.155	2,042%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	104.650	2.826.861	1,938%
LENOVO GROUP LTD	HKD	3.150.000	2.814.557	1,929%
BUNDESUBL-179 0% 19-05/04/2024	EUR	2.830.000	2.804.643	1,922%
FRANCE O.A.T. 0% 18-25/03/2024	EUR	2.810.000	2.780.635	1,906%
BUNDESUBL-120 0% 18-13/10/2023	EUR	2.530.000	2.519.070	1,727%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2024	EUR	2.520.000	2.497.169	1,712%
BELGIAN 2.6% 14-22/06/2024	EUR	2.250.000	2.331.405	1,598%
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	5.874	2.302.151	1,578%
SHANDONG SINOCERA FUNCTION-A	CNY	431.130	2.209.504	1,514%
GLODON CO LTD-A	CNY	281.224	2.184.342	1,497%
SHENZHEN GAS CORP LTD-A	CNY	2.052.695	2.032.516	1,393%
FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025	EUR	1.930.000	1.900.432	1,303%
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	182.500	1.820.862	1,248%
WUXI APTEC CO LTD-H	HKD	139.580	1.778.013	1,219%
DEUTSCHLAND REP 6.25% 94-04/01/2024	EUR	1.590.000	1.728.823	1,185%
FRANCE O.A.T. 0% 19-25/03/2025	EUR	1.760.000	1.712.110	1,174%
YUM CHINA HOLDINGS INC	HKD	36.450	1.700.846	1,166%
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	425.864	1.640.532	1,124%
INNOCARE PHARMA LTD	HKD	980.000	1.598.371	1,096%
NETHERLANDS GOVT 2% 14-15/07/2024	EUR	1.490.000	1.528.651	1,048%
LAOBAIXING PHARMACY CHAIN-A	CNY	315.753	1.526.304	1,046%
EAST MONEY INFORMATION CO-A	CNY	418.973	1.518.343	1,041%
NETEASE INC	HKD	86.400	1.517.656	1,040%
GLOBAL UNICHIP CORP	TWD	94.000	1.454.533	0,997%
GDS HOLDINGS LTD-CL A	HKD	356.400	1.435.835	0,984%
BUNDESUBL-120 0% 20-11/04/2025	EUR	1.460.000	1.429.325	0,980%
REP OF AUSTRIA 0% 16-15/07/2023	EUR	1.430.000	1.421.320	0,974%
EVE ENERGY CO LTD-A	CNY	100.400	1.396.653	0,957%
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNE-A	CNY	950.800	1.334.856	0,915%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	307.000	1.306.049	0,895%
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	CNY	28.500	1.273.552	0,873%
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	CNY	314.438	1.232.826	0,845%
SHENZHEN YUTO PACKAGING TE-A	CNY	275.128	1.159.958	0,795%
ESTUN AUTOMATION CO LTD-A	CNY	327.545	1.144.952	0,785%
JS GLOBAL LIFESTYLE CO LTD	HKD	862.500	1.074.498	0,736%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	CNY	71.500	1.002.279	0,687%
YANTAI JEREH OILFIELD-A	CNY	169.582	975.068	0,668%
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	TWD	191.000	973.897	0,668%
ZHEJIANG CHINT ELECTRICS-A	CNY	189.000	964.833	0,661%
BELGIAN RETAIL 2.25% 13-22/06/2023	EUR	940.000	955.623	0,655%
REP OF AUSTRIA 0% 20-20/04/2023	EUR	925.000	922.956	0,633%
FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	EUR	830.000	853.821	0,585%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	72.500	840.012	0,576%
MEDIATEK INC	TWD	39.000	816.763	0,560%
ASYMCHEM LABORATORIES TIAN-H	HKD	33.400	753.206	0,516%
ZAI LAB LTD-ADR	USD	22.144	734.568	0,503%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE SALUTE&BENESSERE ESG

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato un rendimento negativo, in seguito al ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie. La crescita dell'inflazione ha determinato un cambio di regime di politica monetaria da parte delle banche centrali, penalizzando i mercati obbligazionari ed i titoli con multipli elevati. Le preoccupazioni circa il rallentamento del ciclo economico hanno condizionato l'andamento dei mercati ed in particolare dei settori ciclici, mentre i titoli difensivi hanno contenuto le perdite, con performance positive negli Stati Uniti per il settore farmaceutico, alimentare e servizi di pubblica utilità. Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è cresciuta progressivamente in linea con il piano di accumulo di azionario previsto dalla strategia. Il portafoglio è investito prevalentemente sul settore farmaceutico, beni di consumo di prima necessità e consumi voluttuari, al fine di beneficiare dei trend di crescita legati alla salute delle persone, al wellness, all'alimentazione, al tempo libero e alla cura della persona. In considerazione del deterioramento del quadro economico le scelte gestionali hanno favorito investimenti su settori c.d. difensivi come salute e alimentare, mantenendo un approccio cauto sui consumi discrezionali. La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a medio - breve scadenza.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà incrementata progressivamente l'esposizione azionaria, mantenendo l'attuale allocazione settoriale e tematica, selezionando società con buone prospettive di crescita esposte ai trend di lungo periodo legati alla salute e al benessere della persona.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO EUROMOBILIARE SALUTE&BENESSERE ESG AL 30/6/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	268.507.023	98,240%	283.586.454	93,923%
A1. Titoli di debito	174.757.811	63,940%	220.836.887	73,140%
A1.1 Titoli di Stato	55.179.680	20,189%	220.836.887	73,140%
A1.2 Altri	119.578.131	43,751%		
A2. Titoli di capitale	93.749.212	34,300%	62.749.567	20,783%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	530.835	0,194%	13.842.880	4,585%
F1. Liquidità disponibile	531.240	0,194%	13.842.582	4,585%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	259	0,000%	298	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-664	0,000%		
G. ALTRE ATTIVITA'	4.278.390	1,566%	4.502.166	1,492%
G1. Ratei attivi	381.355	0,140%	13.849	0,005%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.897.035	1,426%	4.488.317	1,487%
TOTALE ATTIVITA'	273.316.248	100,000%	301.931.500	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	497.935	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	18.264	20.059
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	18.264	20.059
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	340.461	369.209
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	321.372	278.006
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19.089	91.203
TOTALE PASSIVITA'	856.660	389.268
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	272.459.588	301.542.232
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	272.459.588	301.542.232
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	59.166.905,380	60.120.481,377
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,605	5,016

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	953.575,997

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 0% 20-15/01/2024	EUR	20.000.000	19.634.400	7,184%
ITALY BTPS 0% 21-30/01/2024	EUR	20.000.000	19.629.600	7,182%
ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023	EUR	16.000.000	15.915.680	5,823%
ENEL FIN INTL NV 0.25% 22-17/11/2025	EUR	3.000.000	2.779.650	1,017%
ALD SA 1.25% 22-02/03/2026	EUR	3.000.000	2.760.810	1,010%
SANOFI 0.875% 22-06/04/2025	EUR	2.500.000	2.445.375	0,895%
BANCO SANTANDER 22-26/01/2025 FRN	EUR	2.200.000	2.134.066	0,781%
CRED AGRICOLE SA 1% 22-18/09/2025	EUR	2.200.000	2.115.278	0,774%
TIKEHAU CAPITAL 3% 17-27/11/2023	EUR	2.000.000	2.004.460	0,733%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	2.060.000	1.995.925	0,730%
ABBOTT IL FIN 0.875% 18-27/09/2023	EUR	2.000.000	1.988.720	0,728%
JOHNSON CONTROLS 1% 17-15/09/2023	EUR	2.000.000	1.985.960	0,727%
KERING 1.25% 22-05/05/2025	EUR	2.000.000	1.965.960	0,719%
SKANDINAV ENSKIL 0.75% 22-09/08/2027	EUR	2.200.000	1.955.690	0,716%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	2.000.000	1.950.940	0,714%
NIBC BANK NV 0.875% 22-24/06/2027	EUR	2.300.000	1.948.560	0,713%
BANCO BILBAO VIZ 22-14/01/2029 FRN	EUR	2.300.000	1.944.098	0,711%
FCA BANK IE 0% 21-16/04/2024	EUR	2.000.000	1.929.900	0,706%
INFINEON TECH 0.625% 22-17/02/2025	EUR	2.000.000	1.921.900	0,703%
LEASYS SPA 0% 21-22/07/2024	EUR	2.000.000	1.911.960	0,700%
STRYKER CORP 0.25% 19-03/12/2024	EUR	2.000.000	1.909.300	0,699%
ELEC DE FRANCE 1% 16-13/10/2026	EUR	2.000.000	1.892.320	0,692%
LSEG NTHRLND BV 0% 21-06/04/2025	EUR	2.000.000	1.886.460	0,690%
ITALGAS SPA 0.25% 20-24/06/2025	EUR	2.000.000	1.876.800	0,687%
BASF SE 0.75% 22-17/03/2026	EUR	2.000.000	1.874.160	0,686%
VATTENFALL AB 0.05% 20-15/10/2025	EUR	2.000.000	1.871.100	0,685%
SIEMENS FINAN 0.625% 22-25/02/2027	EUR	2.000.000	1.850.840	0,677%
ACEA SPA 0% 21-28/09/2025	EUR	2.000.000	1.849.640	0,677%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	2.000.000	1.846.120	0,675%
DT PFANDBRIEFBAN 0.25% 21-27/10/2025	EUR	2.000.000	1.809.560	0,662%
COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026	EUR	2.000.000	1.808.540	0,662%
RCI BANQUE 0.5% 22-14/07/2025	EUR	2.000.000	1.801.960	0,659%
HOLCIM FINANCE L 1.5% 22-06/04/2025	EUR	1.850.000	1.791.669	0,656%
VITERRA FINANCE 0.375% 21-24/09/2025	EUR	2.000.000	1.791.040	0,655%
CAIXABANK 22-21/01/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.790.000	0,655%
DT PFANDBRIEFBAN 0.1% 21-02/02/2026	EUR	2.000.000	1.786.680	0,654%
BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.752.560	0,641%
OP CORPORATE BK 0.625% 22-27/07/2027	EUR	2.000.000	1.751.980	0,641%
P3 GROUP SARL 0.875% 22-26/01/2026	EUR	2.000.000	1.720.820	0,630%
VOLKSWAGEN FIN 0.25% 22-31/01/2025	EUR	1.750.000	1.641.780	0,601%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.639.040	0,600%
WIZZ AIR FIN CO 1% 22-19/01/2026	EUR	2.000.000	1.638.180	0,599%
GOLDMAN SACHS GP 22-07/02/2025 FRN	EUR	1.600.000	1.591.040	0,582%
ARVAL SERVICE 0.875% 22-17/02/2025	EUR	1.600.000	1.510.112	0,553%
CTP NV 0.875% 22-20/01/2026	EUR	1.800.000	1.506.636	0,551%
BMW FINANCE NV 0.5% 22-22/02/2025	EUR	1.500.000	1.447.965	0,530%
VOLVO TREAS AB 0.625% 22-14/02/2025	EUR	1.500.000	1.446.390	0,529%
KONINKLIJKE PHIL 1.875% 22-05/05/2027	EUR	1.500.000	1.421.685	0,520%
AMADEUS IT GROUP 22-25/01/2024 FRN	EUR	1.400.000	1.397.004	0,511%
NATL GRID NA INC 0.41% 22-20/01/2026	EUR	1.500.000	1.374.885	0,503%
BERLIN HYP AG 0.375% 22-25/01/2027	EUR	1.500.000	1.370.685	0,502%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha realizzato una performance negativa a causa dell'andamento sfavorevole dei listini azionari dovuto alle crescenti tensioni inflazionistiche, già in atto ad inizio anno ed ulteriormente aggravate dagli avvenimenti geopolitici nell'est Europa.

L'investimento azionario è stato mantenuto nei primi mesi dell'anno vicino al 70%, e progressivamente incrementato durante la discesa dei mercati azionari fino a raggiungere valori prossimi all'80%. L'allocazione settoriale non ha subito particolari variazioni, ad eccezione di incrementi tra i titoli tecnologici e dei servizi di pubblica utilità. Il portafoglio è concentrato principalmente nei settori industria e tecnologia, che costituiscono oltre il 40% del peso azionario. Sostanzialmente immutata l'allocazione geografica che vede il portafoglio investito in due principali aree: Europa (60%) e Nord America (40%). La preferenza per l'Europa deriva dal maggiore impegno dei paesi del vecchio continente verso i piani di ripresa post-pandemici, tematica alla base della strategia di investimento.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi si continuerà a seguire un approccio gestionale focalizzato sulla selezione delle società impegnate nei processi di transizione ecologica e digitale che maggiormente beneficeranno dei piani di investimento definiti dai governi.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	201.395.247	92,832%	256.078.904	95,097%
A1. Titoli di debito	24.068.006	11,094%	70.229.712	26,080%
A1.1 Titoli di Stato	24.068.006	11,094%	70.229.712	26,080%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	135.323.677	62,377%	147.843.514	54,903%
A3. Parti di OICR	42.003.564	19,361%	38.005.678	14,114%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.633.100	0,753%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.633.100	0,753%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	8.426.053	3,884%	6.728.089	2,498%
F1. Liquidità disponibile	9.347.945	4,309%	6.727.795	2,498%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	750.951	0,346%	294	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.672.843	-0,771%		
G. ALTRE ATTIVITA'	5.490.480	2,531%	6.476.674	2,405%
G1. Ratei attivi	-64.766	-0,030%	-24.232	-0,009%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	5.555.246	2,561%	6.500.906	2,414%
TOTALE ATTIVITA'	216.944.880	100,000%	269.283.667	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	733.600	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	733.600	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	152.980	12.166
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	152.980	12.166
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	375.282	1.022.060
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	356.378	1.009.905
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	18.904	12.155
TOTALE PASSIVITA'	1.261.862	1.034.226
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	215.683.018	268.249.441
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	215.683.018	268.249.441
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	51.354.727,295	52.969.573,708
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,200	5,064

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.614.846,413

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-122.503
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,06%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 21-14/09/2022	EUR	12.000.000	12.041.633	5,551%
ITALY BOTS 0% 21-14/12/2022	EUR	12.000.000	12.026.373	5,544%
SCHRODER GB ENERGY TRA-C	USD	44.000	7.166.809	3,304%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	400.000	7.148.800	3,295%
ROBECOSAM SUS WATER EQ-I EUR	EUR	14.000	7.140.980	3,292%
ELEVA LEADERS SM&MD CE-IEURA	EUR	3.500	5.423.250	2,500%
THREADNEEDLE-PN EU SC O-IE	EUR	100.000	5.265.810	2,427%
BNPP EQUITY TRANSITION ICA	EUR	5.500	5.193.815	2,394%
MONTANARO EUR SM CO-EUR INS	EUR	700.000	4.664.100	2,150%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	150.000	2.841.900	1,310%
LINDE PLC	EUR	10.000	2.739.500	1,263%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	35.000	2.571.100	1,185%
STELLANTIS NV	EUR	200.000	2.358.400	1,087%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	100.000	2.329.000	1,074%
FINCOBANK SPA	EUR	200.000	2.284.000	1,053%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	20.000	2.258.000	1,041%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	100.000	2.252.000	1,038%
ADYEN NV	EUR	1.500	2.082.000	0,960%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	5.000	2.074.133	0,956%
RELX PLC	GBP	80.000	2.068.773	0,954%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	100.000	2.028.348	0,935%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	4.000.000	1.966.078	0,906%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	40.000	1.939.600	0,894%
MERCK KGAA	EUR	12.000	1.932.000	0,891%
ANDRITZ AG	EUR	50.000	1.922.000	0,886%
AIR LIQUIDE SA	EUR	15.000	1.921.800	0,886%
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	25.000	1.879.647	0,866%
SSE PLC	GBP	100.000	1.877.323	0,865%
CELLNEX TELECOM SA	EUR	50.000	1.851.500	0,853%
ERG SPA	EUR	62.000	1.837.680	0,847%
NATIONAL GRID PLC	GBP	150.000	1.833.178	0,845%
ASML HOLDING NV	EUR	4.000	1.823.400	0,840%
VINCI SA	EUR	21.000	1.784.160	0,822%
IBERDROLA SA	EUR	180.000	1.781.280	0,821%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.500	1.719.551	0,793%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.300	1.714.883	0,790%
DANAHER CORP	USD	7.000	1.697.489	0,782%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	5.230	1.664.518	0,767%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	40.000	1.637.800	0,755%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	80.000	1.612.554	0,743%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	11.000	1.609.623	0,742%
ORSTED A/S	DKK	15.800	1.576.250	0,727%
AMERICAN TOWER CORP	USD	6.200	1.515.766	0,699%
BNP PARIBAS	EUR	33.000	1.497.045	0,690%
INTESA SANPAOLO	EUR	830.000	1.477.400	0,681%
MICROSOFT CORP	USD	6.000	1.473.987	0,679%
ABB LTD-REG	CHF	57.500	1.462.634	0,674%
UNION PACIFIC CORP	USD	7.000	1.428.055	0,658%
PRYSMIAN SPA	EUR	54.000	1.415.340	0,652%
NEXTERA ENERGY INC	USD	19.000	1.407.757	0,649%
CSX CORP	USD	50.000	1.389.832	0,641%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	60.000	1.385.400	0,639%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	18.000	1.369.477	0,631%
ENEL SPA	EUR	260.000	1.357.200	0,626%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	22.000	1.354.785	0,624%
BROADCOM INC	USD	2.900	1.347.601	0,621%
TETRA TECH INC	USD	10.000	1.306.136	0,602%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	5.500	1.294.443	0,597%
TESLA INC	USD	2.000	1.288.287	0,594%
EXELON CORP	USD	29.000	1.257.143	0,579%
ON SEMICONDUCTOR	USD	26.000	1.251.193	0,577%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	38.700	1.241.496	0,572%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	8.600	1.223.800	0,564%

CUMMINS INC	USD	6.600	1.221.769	0,563%
IDEX CORP	USD	7.000	1.216.137	0,561%
ENPHASE ENERGY INC	USD	6.500	1.213.889	0,560%
EATON CORP PLC	USD	10.000	1.205.127	0,555%
QUANTA SERVICES INC	USD	10.000	1.198.910	0,553%
CATERPILLAR INC	USD	7.000	1.196.920	0,552%
WELLTOWER INC	USD	15.000	1.181.549	0,545%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	5.000	1.150.127	0,530%
DEERE & CO	USD	4.000	1.145.803	0,528%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	6.000	1.143.871	0,527%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	USD	6.000	1.136.582	0,524%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	6.000	1.129.982	0,521%
SEALED AIR CORP	USD	20.000	1.104.213	0,509%
CISCO SYSTEMS INC	USD	27.000	1.101.229	0,508%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swape* non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo, con periodo di sottoscrizione definito, ha concluso il collocamento nel corso del mese di maggio. Successivamente è iniziata l'attività gestionale finalizzata alla costruzione del portafoglio: è stata allocata in azioni una percentuale del 25%, investendo la rimanente liquidità in titoli di stato a breve termine e in obbligazioni corporate, mantenendo una duration contenuta. In seguito al forte calo dei mercati l'esposizione azionaria è stata incrementata al 30% circa a giugno, riducendo il peso dei titoli di stato a breve termine. Il portafoglio azionario è concentrato prevalentemente su aziende del settore industriale, tecnologico, materiali, servizi di pubblica utilità e salute, che beneficiano degli investimenti pubblici per la stimolare la ripresa economica post pandemica, con focus sulla transizione ecologica, sulla digitalizzazione dell'economia, sulla sanità, sull'ammodernamento delle infrastrutture e sulla mobilità sostenibile. L'allocazione geografica è caratterizzata da una preferenza per l'Europa rispetto agli Stati Uniti, in considerazione del maggior focus dei policy maker del vecchio continente sulla tematica dei piani di ripresa. Dalla partenza il fondo ha registrato un rendimento negativo, a causa della debolezza della componente azionaria e del rialzo dei tassi di interesse che ha penalizzato gli investimenti obbligazionari. Le perdite sull'obbligazionario sono comunque state contenute grazie alla breve durata dei titoli in portafoglio.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà incrementata progressivamente l'esposizione azionaria, mantenendo l'attuale allocazione settoriale e tematica, concentrando gli investimenti sulle società impegnate nei processi di transizione ecologica e digitale che maggiormente beneficeranno dei piani di investimento definiti dai governi.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	264.207.330	98,824%		
A1. Titoli di debito	185.219.594	69,278%		
A1.1 Titoli di Stato	129.785.600	48,544%		
A1.2 Altri	55.433.994	20,734%		
A2. Titoli di capitale	71.106.582	26,598%		
A3. Parti di OICR	7.881.154	2,948%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	-1.008.447	-0,378%		
F1. Liquidità disponibile	971.420	0,363%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	193	0,000%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.980.060	-0,741%		
G. ALTRE ATTIVITA'	4.156.752	1,554%		
G1. Ratei attivi	126.865	0,047%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.029.887	1,507%		
TOTALE ATTIVITA'	267.355.635	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	103.717	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	12.986	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	12.986	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	323.275	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	313.806	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.469	
TOTALE PASSIVITA'	439.978	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	266.915.657	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	266.915.657	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	54.898.451,565	
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,862	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	55.287.739,640
Quote rimborsate	389.288,075

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-222.133
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,08%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 21-14/12/2022	EUR	20.000.000	20.003.678	7,482%
ITALY BTPS 0% 21-29/11/2022	EUR	20.000.000	19.980.600	7,473%
ITALY BOTS 0% 22-14/02/2023	EUR	20.000.000	19.971.566	7,470%
ITALY BOTS 0% 22-14/03/2023	EUR	20.000.000	19.968.530	7,469%
ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023	EUR	20.000.000	19.894.600	7,441%
ITALY BOTS 0% 21-14/10/2022	EUR	10.000.000	10.009.914	3,744%
ITALY BOTS 0% 22-31/10/2022	EUR	10.000.000	10.004.285	3,742%
ITALY BOTS 0% 22-12/05/2023	EUR	10.000.000	9.952.427	3,723%
VISA INC 1.5% 22-15/06/2026	EUR	4.000.000	3.914.840	1,464%
BANCO SANTANDER 22-05/05/2024 FRN	EUR	3.000.000	3.029.970	1,133%
SANOFI 0.875% 22-06/04/2025	EUR	3.000.000	2.934.450	1,098%
UBS GROUP 22-21/03/2025 FRN	EUR	3.000.000	2.929.170	1,096%
VOLKSWAGEN LEAS 2.625% 14-15/01/2024	EUR	2.000.000	2.014.700	0,754%
BASF SE 0.101% 20-05/06/2023	EUR	2.000.000	1.979.080	0,740%
ABB FINANCE BV 0.625% 22-31/03/2024	EUR	2.000.000	1.970.760	0,737%
NATL GRID PLC 2.179% 22-30/06/2026	EUR	2.000.000	1.953.040	0,731%
PRAXAIR INC 1.625% 14-01/12/2025	EUR	2.000.000	1.950.640	0,730%
FRESENIUS SE & C 1.875% 22-24/05/2025	EUR	2.000.000	1.946.060	0,728%
BANCO BILBAO VIZ 1.75% 22-26/11/2025	EUR	2.000.000	1.942.980	0,727%
HOLCIM FINANCE L 1.5% 22-06/04/2025	EUR	2.000.000	1.936.940	0,724%
INFINEON TECH 0.625% 22-17/02/2025	EUR	2.000.000	1.921.900	0,719%
AMER MED SYST EU 0.75% 22-08/03/2025	EUR	2.000.000	1.918.040	0,717%
GAS NAT FENOSA F 0.875% 17-15/05/2025	EUR	2.000.000	1.914.540	0,716%
KONINKLIJKE PHIL 1.875% 22-05/05/2027	EUR	2.000.000	1.895.580	0,709%
CEZ AS 2.375% 22-06/04/2027	EUR	2.000.000	1.881.060	0,704%
DAIMLER TRUCK 1.625% 22-06/04/2027	EUR	2.000.000	1.876.260	0,702%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	100.000	1.787.200	0,668%
HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025	EUR	2.000.000	1.786.240	0,668%
VOLKSWAGEN INTFN 3.125% 22-28/03/2025	EUR	1.700.000	1.718.394	0,643%
SOCIETE GENERALE 22-30/05/2025 FRN	EUR	1.600.000	1.579.712	0,591%
ROBECOSAM SUS WATER EQ-I EUR	EUR	3.000	1.530.210	0,572%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	80.000	1.515.680	0,567%
MERCK FIN SERVIC 1.875% 22-15/06/2026	EUR	1.500.000	1.492.890	0,558%
AZA SPA 2.5% 22-15/06/2026	EUR	1.500.000	1.473.765	0,551%
LINDE PLC	EUR	5.000	1.369.750	0,512%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	18.600	1.366.356	0,511%
SCHRODER GB ENERGY TRA-C	USD	8.000	1.303.056	0,487%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	54.000	1.257.660	0,470%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	11.000	1.241.900	0,465%
EVONIK 2.25% 22-25/09/2027	EUR	1.300.000	1.238.029	0,463%
FINECOBANK SPA	EUR	107.000	1.221.940	0,457%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	54.000	1.216.080	0,455%
STELLANTIS NV	EUR	100.000	1.179.200	0,441%
RELX PLC	GBP	44.000	1.137.825	0,426%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	2.700	1.120.032	0,419%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	55.000	1.115.592	0,417%
ADYEN NV	EUR	800	1.110.400	0,415%
ELEVA LEADERS SM&MD CE-IEURA	EUR	700	1.084.650	0,406%
ORSTED A/S 2.25% 22-14/06/2028	EUR	1.100.000	1.080.387	0,404%
ING GROEP NV 22-23/05/2026 FRN	EUR	1.100.000	1.071.752	0,401%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo, con periodo di sottoscrizione definito, ha concluso il collocamento nel corso del mese di maggio. Successivamente è iniziata l'attività gestionale finalizzata alla costruzione del portafoglio: è stata allocata in azioni una percentuale del 25%, investendo la rimanente liquidità in titoli di stato a breve termine e in obbligazioni corporate, mantenendo una duration contenuta. In seguito al forte calo dei mercati l'esposizione azionaria è stata incrementata al 30% circa a giugno, riducendo il peso dei titoli di stato a breve termine. Il portafoglio azionario è concentrato prevalentemente su aziende del settore industriale, tecnologico, materiali, servizi di pubblica utilità e salute, che beneficiano degli investimenti pubblici per la stimolare la ripresa economica post pandemica, con focus sulla transizione ecologica, sulla digitalizzazione dell'economia, sulla sanità, sull'ammodernamento delle infrastrutture e sulla mobilità sostenibile. L'allocazione geografica è caratterizzata da una preferenza per l'Europa rispetto agli Stati Uniti, in considerazione del maggior focus dei policy maker del vecchio continente sulla tematica dei piani di ripresa. Dalla partenza il fondo ha registrato un rendimento negativo, a causa della debolezza della componente azionaria e del rialzo dei tassi di interesse che ha penalizzato gli investimenti obbligazionari. Le perdite sull'obbligazionario sono comunque state contenute grazie alla breve durata dei titoli in portafoglio.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà incrementata progressivamente l'esposizione azionaria, mantenendo l'attuale allocazione settoriale e tematica, concentrando gli investimenti sulle società impegnate nei processi di transizione ecologica e digitale che maggiormente beneficeranno dei piani di investimento definiti dai governi.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	199.920.899	94,972%		
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	179.928.286	85,475%		
A3. Parti di OICR	19.992.613	9,497%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.216.052	2,478%		
F1. Liquidità disponibile	2.890.546	1,373%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.645.118	2,207%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.319.612	-1,102%		
G. ALTRE ATTIVITA'	5.368.768	2,550%		
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	5.368.768	2,550%		
TOTALE ATTIVITA'	210.505.719	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	373.069	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	371.671	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.398	
TOTALE PASSIVITA'	373.069	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	210.132.650	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	210.132.650	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	43.453.383,361	
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,836	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	43.665.272,054
Quote rimborsate	211.888,693

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-1.321.692
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,63%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
PICTET - EUR LIQUIDITY-Z	EUR	144.558	19.992.613	9,497%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	16.754	8.231.247	3,910%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	15.256	7.927.954	3,766%
MICROSOFT CORP	USD	22.639	5.561.600	2,642%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	17.145	5.456.629	2,592%
ALPHABET INC-CL C	USD	2.452	5.130.449	2,437%
QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	39.391	5.010.488	2,380%
KLA CORP	USD	16.110	4.916.905	2,336%
DANAHER CORP	USD	20.061	4.864.761	2,311%
ASGN INC	USD	52.389	4.522.557	2,148%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	121.627	4.335.969	2,060%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	36.935	4.169.961	1,981%
ALLEGION PLC-W/I	USD	43.760	4.097.856	1,947%
GARMIN LTD	USD	43.467	4.084.971	1,941%
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	USD	113.171	4.000.957	1,901%
APPLIED MATERIALS INC	USD	45.321	3.944.048	1,874%
NOMAD FOODS LTD	USD	205.385	3.927.157	1,866%
COMCAST CORP-CLASS A	USD	103.807	3.896.300	1,851%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	43.067	3.776.318	1,794%
SIEMENS AG-REG	EUR	37.588	3.649.419	1,734%
PTC INC	USD	34.826	3.542.395	1,683%
SYNOPSIS INC	USD	12.001	3.486.253	1,656%
UNITED THERAPEUTICS CORP	USD	15.146	3.413.844	1,622%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	24.045	3.404.640	1,617%
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	USD	59.121	3.386.260	1,609%
TORO CO	USD	46.032	3.337.094	1,585%
NEXTERA ENERGY INC	USD	43.789	3.244.436	1,541%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	11.426	3.212.657	1,526%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	40.739	3.185.627	1,513%
DEERE & CO	USD	11.060	3.168.146	1,505%
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	41.689	3.130.010	1,487%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	24.451	3.060.789	1,454%
GLOBAL PAYMENTS INC	USD	28.417	3.007.372	1,429%
TERADYNE INC	USD	33.158	2.840.211	1,349%
TOPBUILD CORP	USD	17.081	2.731.130	1,297%
ANALOG DEVICES INC	USD	19.280	2.694.165	1,280%
ON SEMICONDUCTOR	USD	55.644	2.677.746	1,272%
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	6.892	2.601.681	1,236%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	24.483	2.591.626	1,231%
WEST FRASER TIMBER CO LTD	CAD	33.433	2.448.687	1,163%
DR HORTON INC	USD	38.322	2.426.260	1,153%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	16.800	2.400.720	1,140%
BAIDU INC-CLASS A	HKD	116.900	2.116.101	1,005%
GENERAC HOLDINGS INC	USD	10.282	2.071.054	0,984%
IDEX CORP	USD	11.786	2.047.627	0,973%
KORN FERRY	USD	36.347	2.017.172	0,958%
SHIMANO INC	JPY	12.000	1.936.497	0,920%
EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	11.676	1.899.968	0,903%
BIONTECH SE-ADR	USD	11.606	1.655.225	0,786%
LOWES COS INC	USD	9.392	1.569.181	0,745%
SEAGEN INC	USD	8.142	1.378.015	0,655%
HELLOFRESH SE	EUR	44.255	1.365.267	0,649%
ENPHASE ENERGY INC	USD	6.780	1.266.179	0,601%
BRENNTAG SE	EUR	19.371	1.202.939	0,571%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swape* non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate delle banche centrali hanno rapidamente incrementato i rendimenti e gli spread di credito mentre il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aggravare il contesto impattando negativamente sull'andamento di tutti i comparti del credito a basso merito creditizio che hanno iniziato ad incorporare nelle valutazioni un rallentamento della domanda aggregata.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance decisamente negativa in linea con il mercato di riferimento. Hanno contribuito in particolare alla stessa sia l'effetto negativo dell'aumento dei tassi, sia l'ampliamento generalizzato degli spread. Per quanto riguarda il rischio credito, vi è stata mediamente una sottoperformance dei paesi con profilo creditizio high yield e all'interno di questa, in particolare, della componente dei paesi di frontiera. Ciò in quanto le complicazioni derivanti dalla guerra Russia-Ucraina, dalle più onerose condizioni di rifinanziamento del debito indotte dal rialzo dei tassi e dalla forza del dollaro e infine dal contesto macro di generale rallentamento guidato dalla Cina, hanno aggravato i bilanci di diversi paesi che già a seguito della pandemia partivano da una situazione di vulnerabilità. Perdite inferiori, invece, sono state registrate dai titoli con scadenze più corte di paesi core caratterizzati da fondamentali più robusti oppure da paesi più lontani all'area del conflitto e i bond di emittenti che hanno beneficiato maggiormente del ciclo di apprezzamento delle commodities. Nel corso del periodo di riferimento la struttura di portafoglio non ha subito cambiamenti strutturali, ma sono state apportate modifiche sul posizionamento tra le curve obbligazionarie e all'interno delle curve dei singoli emittenti, secondo una logica di valorizzazione relativa.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività gestionale si concentrerà nell'analisi dei fattori macro e geopolitici che caratterizzano le aree emergenti, in modo da poter cogliere in modo flessibile le eventuali opportunità che si presenteranno. La struttura del portafoglio potrebbe subire delle modifiche in linea con l'evoluzione della situazione geopolitica e dei livelli raggiunti dal tasso di cambio euro/dollaro. Si valuterà se ridurre il sottopeso di duration compatibilmente con il ciclo di avanzamento della politica monetaria della Fed; si adotterà inoltre un approccio sempre più cauto e selettivo sulle aree di frontiera e più costruttivo sui paesi core sostenuti da valutazioni ritenute attrattive in rapporto al rischio.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	84.918.539	87,271%	106.582.264	87,393%
A1. Titoli di debito	69.377.380	71,299%	88.055.208	72,202%
A1.1 Titoli di Stato	43.504.606	44,710%	55.181.717	45,246%
A1.2 Altri	25.872.774	26,589%	32.873.491	26,956%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	15.541.159	15,972%	18.527.056	15,191%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	333.338	0,343%	208.698	0,171%
B1. Titoli di debito	333.338	0,343%	208.698	0,171%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.081.137	6,250%	3.321.137	2,723%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	6.081.137	6,250%	3.321.137	2,723%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.885.827	3,994%	10.460.859	8,577%
F1. Liquidità disponibile	3.883.381	3,991%	10.460.859	8,577%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	103.857.321	106,736%	77.771.474	63,768%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-103.854.875	-106,733%	-77.771.474	-63,768%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.084.359	2,142%	1.386.301	1,136%
G1. Ratei attivi	1.394.815	1,433%	1.371.429	1,124%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	689.544	0,709%	14.872	0,012%
TOTALE ATTIVITA'	97.303.200	100,000%	121.959.259	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	931.595	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	49.350	35.011
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	49.350	35.011
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	7.258.667	3.502.266
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	104.126	128.753
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.154.541	3.373.513
TOTALE PASSIVITA'	8.239.612	3.537.277
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	89.063.588	118.421.982
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	47.265.455	64.859.321
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	7.627.544,408	8.279.462,774
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,197	7,834
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	41.798.133	53.562.661
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	10.562.148,986	10.754.787,006
Valore unitario delle quote CLASSE Z	3,957	4,980

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	331.109,872
Quote rimborsate	983.028,238

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	707.990,137
Quote rimborsate	900.628,157

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissioni di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
PRIN GL FIN UN EM FI-I HDG	EUR	710.000	6.685.573	6,871%
DPAM L -BDS EMK	EUR	30.000	3.904.200	4,012%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	51.000	3.425.160	3,520%
BRAZIL REP OF 8.25% 04-20/01/2034	USD	1.400.000	1.450.418	1,491%
PERUSAHAAN LISTR 3.375% 19-05/02/2030	USD	1.700.000	1.379.204	1,417%
CNAC HK FINBRID 4.125% 17-19/07/2027	USD	1.400.000	1.300.234	1,336%
OMAN INTRNL BOND 6.25% 21-25/01/2031	USD	1.400.000	1.291.958	1,328%
COLOMBIA REP OF 7.375% 06-18/09/2037	USD	1.300.000	1.147.412	1,179%
CBB INTL SUKUK 5.625% 19-30/09/2031	USD	1.300.000	1.069.272	1,099%
PETROLEOS MEXICA 5.95% 20-28/01/2031	USD	1.500.000	1.035.975	1,065%
1MDB GLOBAL INV 4.4% 13-09/03/2023	USD	1.000.000	926.529	0,952%
NB EMERG MKTS DBT-LOC CUR-I	USD	120.000	924.004	0,950%
DOMINICAN REPubL 4.5% 20-30/01/2030	USD	1.200.000	916.497	0,942%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	1.111.000	899.732	0,925%
TURKEY REP OF 5.875% 21-26/06/2031	USD	1.300.000	889.986	0,915%
PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032	USD	1.200.000	886.080	0,911%
SAUDI INT BOND 4.5% 16-26/10/2046	USD	1.000.000	869.367	0,893%
PHILIPPINES(REP) 3.7% 16-01/03/2041	USD	1.100.000	868.552	0,893%
QATAR STATE OF 5.75% 11-20/01/2042	USD	800.000	856.657	0,880%
ROMANIA 2% 21-14/04/2033	EUR	1.300.000	839.943	0,863%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	1.000.000	839.880	0,863%
DOMINICAN REPubL 7.45% 14-30/04/2044	USD	1.000.000	817.323	0,840%
COLOMBIA REP OF 3% 20-30/01/2030	USD	1.100.000	801.423	0,824%
QATAR STATE OF 6.4% 09-20/01/2040	USD	700.000	794.563	0,817%
CEMEX SAB 5.45% 19-19/11/2029	USD	900.000	762.338	0,783%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 18-17/01/2048	USD	900.000	741.272	0,762%
PANAMA 6.7% 06-26/01/2036	USD	700.000	724.935	0,745%
REP OF NIGERIA 6.125% 21-28/09/2028	USD	1.000.000	675.135	0,694%
NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025	USD	800.000	672.767	0,691%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	900.000	671.760	0,690%
BRASKEM IDESA SA 7.45% 19-15/11/2029	USD	800.000	659.192	0,677%
SASOL FIN USA 6.5% 18-27/09/2028	USD	700.000	606.421	0,623%
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	5.145	602.222	0,619%
PETROLEOS MEXICA 6.5% 11-02/06/2041	USD	1.000.000	594.012	0,610%
ALBANIA 3.5% 21-23/11/2031	EUR	800.000	593.520	0,610%
ARAB REP EGYPT 5.875% 21-16/02/2031	USD	1.000.000	591.965	0,608%
INDONESIA ASAHAN 6.53% 18-15/11/2028	USD	600.000	589.734	0,597%
BRASKEM NL 4.5% 19-31/01/2030	USD	700.000	569.180	0,585%
CROATIA 2.875% 22-22/04/2032	EUR	600.000	565.800	0,581%
REP OF POLAND 2.75% 22-25/05/2032	EUR	600.000	558.114	0,574%
ARAB REP EGYPT 7.0529% 19-15/01/2032	USD	900.000	556.443	0,572%
TURKEY REP OF 4.25% 15-14/04/2026	USD	700.000	537.958	0,553%
PETROLEOS MEXICA 6.7% 22-16/02/2032	USD	745.000	535.777	0,551%
SAUDI INT BOND 4.625% 17-04/10/2047	USD	600.000	529.713	0,544%
CPI PROPERTY GRO 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	526.010	0,541%
DOMINICAN REPubL 4.875% 20-23/09/2032	USD	700.000	514.570	0,529%
DP WORLD LTD 6.85% 07-02/07/2037	USD	500.000	513.626	0,528%
ECOPETROL SA 6.875% 20-29/04/2030	USD	600.000	506.423	0,520%
REPUBLIC OF ECUA 20-31/07/2030 SR	USD	800.000	499.919	0,514%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	600.000	497.508	0,511%
TURKEY REP OF 6.875% 06-17/03/2036	USD	700.000	488.664	0,502%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Le dinamiche inflazionistiche ed il deterioramento delle prospettive di crescita economica hanno creato un contesto estremamente negativo sia dal punto di vista del rischio di tasso d'interesse sia del rischio di credito, impattando in maniera decisa l'intero comparto obbligazionario. Alla luce di questa congiuntura, si è cercato di mantenere un posizionamento più prudente, riducendo progressivamente l'esposizione a titoli ad alto rendimento. Con riferimento alle allocazioni a debito subordinato bancario di nuova generazione (AT1) e a debito ibrido industriale lo sforzo è stato quello di posizionare il fondo in larga parte su titoli con data di richiamo ravvicinata, migliorando contestualmente il merito creditizio complessivo del portafoglio.

Nella seconda metà del semestre, in seguito ai significativi allargamenti degli spread, sono state progressivamente ridimensionate le coperture in essere tramite strumenti derivati di credito, volte principalmente a ridurre il rischio credito della componente investita in debito subordinato. Con riferimento alla duration, l'atteggiamento è stato piuttosto prudente, con un valore che è variato tra 1,5 e 3 anni, mentre con riferimento alla componente governativa è stata privilegiata l'esposizione a titoli statunitensi, paese in cui il processo di normalizzazione dei tassi è ad uno stadio più avanzato rispetto agli europei.

Nel contesto descritto, la performance del semestre è risultata negativa.

PROSPETTIVE

In chiave prospettica, i fattori di incertezza riguardo alle prospettive di crescita e all'andamento dell'inflazione sono destinati a rimanere particolarmente rilevanti: l'esposizione a titoli ad alto rendimento è destinata ad essere ulteriormente ridimensionata. Diverso il quadro con riferimento ai titoli corporate con elevato merito creditizio: i significativi rialzi dei tassi prezzati dal mercato e gli spread tornati su livelli allettanti fanno propendere per incrementare il posizionamento sulla asset class prediligendo scadenze medio brevi. Con riferimento alla componente governativa, l'evidenza di segnali di picco dell'inflazione supporterà un posizionamento più aggressivo in termini di duration.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	159.163.800	89,807%	180.955.801	94,630%
A1. Titoli di debito	158.270.778	89,303%	176.466.700	92,282%
A1.1 Titoli di Stato	17.316.733	9,771%	16.639.490	8,702%
A1.2 Altri	140.954.045	79,532%	159.827.210	83,580%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	893.022	0,504%	4.489.101	2,348%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	9.200.703	5,192%	5.828.677	3,049%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.835.502	1,036%	5.596.769	2,927%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	252.568	0,143%	56.813	0,030%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	7.112.633	4,013%	175.095	0,092%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	7.443.353	4,199%	2.490.897	1,303%
F1. Liquidità disponibile	5.663.084	3,195%	2.491.885	1,303%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.850.437	15,714%	31.581.448	16,516%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-26.070.168	-14,710%	-31.582.436	-16,516%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.421.413	0,802%	1.946.420	1,018%
G1. Ratei attivi	1.393.897	0,786%	1.887.854	0,987%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	27.516	0,016%	58.566	0,031%
TOTALE ATTIVITA'	177.229.269	100,000%	191.221.795	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.160.602	16.641
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.369.919	2.584.489
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	6.369.919	2.584.489
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	378.646	63.666
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	378.646	63.666
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	192.127	783.191
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	146.495	157.586
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	45.632	625.605
TOTALE PASSIVITA'	8.101.294	3.447.987
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	169.127.975	187.773.808
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	169.127.975	187.773.808
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	35.644.930,214	36.958.191,231
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,745	5,081

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.151.607,922
Quote rimborsate	4.464.868,939

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	6.750.000	6.314.506	3,563%
ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023	EUR	5.000.000	4.973.650	2,806%
VISA INC 1.5% 22-15/06/2026	EUR	4.000.000	3.914.840	2,209%
FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	4.000.000	3.820.200	2,156%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	3.540.000	3.485.342	1,967%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.915.460	1,645%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	3.000.000	2.886.540	1,629%
FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	EUR	3.000.000	2.862.685	1,615%
CARREFOUR SA 0% 17-14/06/2023	USD	3.000.000	2.738.868	1,545%
BHP BILLITON FIN 15-22/10/2079 FRN	EUR	2.611.000	2.711.680	1,530%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-22/04/2168 FRN	EUR	3.000.000	2.659.320	1,500%
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.700.000	2.532.924	1,429%
SOCIETE GENERALE 22-30/05/2025 FRN	EUR	2.400.000	2.369.568	1,337%
ALTRIA GROUP INC 1.7% 19-15/06/2025	EUR	2.500.000	2.359.225	1,331%
RWE AG 15-30/07/2075 FRN	USD	2.500.000	2.340.715	1,321%
JULIUS BAER GR 20-31/12/2060 FRN	USD	2.700.000	2.338.252	1,319%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.307.650	1,302%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	2.400.000	2.275.776	1,284%
DANONE 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.122.824	1,198%
DT LUFTHANSA AG 1.625% 21-16/11/2023	EUR	2.200.000	2.106.918	1,189%
JPMORGAN CHASE 08-29/12/2049 FRN	USD	2.283.000	2.075.959	1,171%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	2.300.000	2.068.781	1,167%
EUROFINS SCIEN 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.334.000	2.065.357	1,165%
ITALY BTPS 0.95% 18-01/03/2023	EUR	2.000.000	2.006.600	1,132%
ITALY BOTS 0% 22-14/03/2023	EUR	2.000.000	1.998.416	1,128%
KERING 0% 19-30/09/2022 CV	EUR	2.000.000	1.997.173	1,127%
INTL CONSOLIDAT 0.625% 15-17/11/2022 CV	EUR	2.000.000	1.969.420	1,111%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	2.000.000	1.934.020	1,091%
CREDIT SUISSE 21-16/01/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.920.200	1,083%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.900.000	1.876.345	1,059%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	1.778.940	1.846.326	1,042%
KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	2.000.000	1.833.500	1,035%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	2.000.000	1.817.220	1,025%
MICHELIN 0% 18-10/11/2023 CV	USD	2.000.000	1.798.314	1,015%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.705.380	0,962%
ING GROEP NV 19-31/12/2049 FRN	USD	1.840.000	1.696.031	0,957%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.498.512	0,846%
LB BADEN-WUERT 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.800.000	1.488.456	0,840%
BPER BANCA 22-30/06/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.471.155	0,830%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	1.500.000	1.427.010	0,805%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.400.205	0,790%
CANADA-GOVT 0.5% 20-01/09/2025	CAD	2.000.000	1.368.314	0,772%
BNP PARIBAS 20-31/12/2060 FRN	USD	1.900.000	1.358.015	0,766%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	1.400.000	1.303.421	0,735%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	1.400.000	1.281.031	0,723%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.825.000	1.262.206	0,712%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1.300.000	1.237.949	0,699%
ZALANDO SE 0.05% 20-06/08/2025 CV	EUR	1.500.000	1.234.275	0,696%
ORANGE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.210.417	0,683%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.206.900	0,681%
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.166.160	0,658%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.300.000	1.129.908	0,638%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	1.000.000	1.012.550	0,571%
LOREAL SA 22-29/03/2024 FRN	EUR	1.000.000	1.009.370	0,570%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	1.000.000	1.002.660	0,566%
ITALY BTPS 1.6% 22-28/06/2030	EUR	999.880	995.710	0,562%
MARINE HARVEST 18-12/06/2023 FRN	EUR	1.000.000	990.810	0,559%
ADIDAS AG 0.05% 18-12/09/2023 CV	EUR	1.000.000	979.280	0,553%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.000.000	975.470	0,550%
TOTALENERGIES SE. 16-29/12/2049	EUR	1.000.000	974.270	0,550%
CO ECONOMICA 1% 16-01/12/2023	EUR	1.000.000	972.700	0,549%
FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052	EUR	1.500.000	958.905	0,541%
JT INTL FIN SERV 1.125% 18-28/09/2025	EUR	1.000.000	953.260	0,538%

IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	952.690	0,538%
NOVO NORDISK FIN 1.125% 22-30/09/2027	EUR	1.000.000	948.300	0,535%
SWEDISH GOVRNMNT 1.5% 12-13/11/2023	SEK	10.000.000	931.724	0,526%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	10.112.000	926.501	0,523%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	1.000.000	923.067	0,521%
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.200.000	921.756	0,520%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	921.320	0,520%
CRITERIA CAIXA 0% 21-22/06/2025 CV	EUR	1.000.000	903.043	0,510%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate dalle banche centrali hanno rapidamente incrementato i rendimenti e gli spread di credito mentre il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aggravare il contesto impattando negativamente sull'andamento di tutti i comparti del credito a basso merito creditizio che hanno iniziato ad incorporare nelle valutazioni un rallentamento della domanda aggregata.

In tale contesto, nel corso del semestre, il comparto ha registrato un ritorno negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Dato il prossimo raggiungimento della data target, l'operatività nel corso del periodo di riferimento ha avuto carattere prevalentemente tattico, senza che sia variata significativamente la composizione del portafoglio in termini di allocazione fra i vari comparti del reddito fisso. L'operatività è stata inoltre concentrata nella gestione dei deflussi del fondo e, quindi, nella liquidazione di una importante porzione del portafoglio. Tutte le diverse classi di attivo obbligazionario hanno contribuito negativamente alla performance del periodo; in particolare, i titoli con scadenze più lunghe sono risultati i maggiori detrattori di performance.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della data target nel corso dell'anno, l'attività di gestione si porrà come obiettivo la minimizzazione della sensibilità del prodotto ai diversi fattori di rischio e il consolidamento delle performance accumulate dalla partenza.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	305.720.175	97,609%	422.436.227	94,262%
A1. Titoli di debito	305.720.175	97,609%	422.436.227	94,262%
A1.1 Titoli di Stato	14.391.674	4,595%	32.963.177	7,355%
A1.2 Altri	291.328.501	93,014%	389.473.050	86,907%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.723.306	0,869%	9.234.464	2,061%
B1. Titoli di debito	2.723.306	0,869%	9.234.464	2,061%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	27.043	0,009%	27.043	0,006%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	27.043	0,009%	27.043	0,006%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	935.745	0,299%	10.340.727	2,308%
F1. Liquidità disponibile	939.556	0,300%	10.341.843	2,308%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	34.705.026	11,081%	53.832.713	12,012%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-34.708.837	-11,082%	-53.833.829	-12,012%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.800.111	1,214%	6.110.330	1,363%
G1. Ratei attivi	3.794.890	1,212%	5.912.787	1,319%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	5.221	0,002%	197.543	0,044%
TOTALE ATTIVITA'	313.206.380	100,000%	448.148.791	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	643.501	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	182.963	136.571
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	182.963	136.571
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	607.699	504.577
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	267.955	434.187
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	339.744	70.390
TOTALE PASSIVITA'	1.434.163	641.148
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	311.772.217	447.507.643
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	311.772.217	447.507.643
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	67.894.195,279	88.981.654,999
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,592	5,029

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	21.087.459,720

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	10.000.000	9.849.400	3,145%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	7.800.000	7.790.718	2,487%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	7.600.000	7.230.184	2,308%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	6.000.000	5.995.080	1,914%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.200.000	5.674.984	1,812%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	5.949.000	5.129.109	1,638%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	5.200.000	4.994.080	1,595%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	4.859.100	1,551%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	5.000.000	4.646.100	1,483%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	5.000.000	4.504.600	1,438%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	5.000.000	4.503.700	1,438%
ADIANT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	5.000.000	4.497.850	1,436%
LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	4.500.000	4.347.540	1,388%
FORD MOTOR CRED 1.514% 19-17/02/2023	EUR	4.411.000	4.335.043	1,384%
SUEZ 17-31/12/2049	EUR	4.500.000	4.281.255	1,367%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	4.400.000	4.274.996	1,365%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	4.400.000	4.162.664	1,329%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	3.966.522	1,266%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	4.000.000	3.879.120	1,239%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	3.876.852	1,238%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	3.800.000	3.676.842	1,174%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.600.000	3.562.308	1,137%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	3.800.000	3.545.932	1,132%
INTL CONSOLIDAT 0.5% 19-04/07/2023	EUR	3.800.000	3.541.372	1,131%
CREDIT SUISSE 18-31/12/2049 FRN	USD	4.000.000	3.530.154	1,127%
PETROLEOS MEXICA 5.125% 16-15/03/2023	EUR	3.500.000	3.512.635	1,122%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	4.300.000	3.482.785	1,112%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.429.720	1,095%
SOLVAY SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.400.000	3.270.154	1,044%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	3.500.000	3.223.535	1,029%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	3.800.000	3.177.484	1,015%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.300.000	3.176.844	1,014%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	3.500.000	3.173.310	1,013%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.069.856	0,980%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	3.100.000	3.058.088	0,976%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	3.300.000	2.991.978	0,955%
CARNIVAL CORP 1.875% 15-07/11/2022	EUR	3.100.000	2.971.567	0,949%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	3.200.000	2.950.464	0,942%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	2.900.000	2.921.431	0,933%
HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	3.800.000	2.919.730	0,932%
CREDIT SUISSE 17-31/12/2049	USD	3.000.000	2.865.847	0,915%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	3.000.000	2.850.480	0,910%
1MDB GLOBAL INV 4.4% 13-09/03/2023	USD	3.000.000	2.779.588	0,887%
LIMACORPORATE 17-15/08/2023 FRN	EUR	2.900.000	2.758.770	0,881%
INTESA SANPAOLO 5.017% 14-26/06/2024	USD	3.000.000	2.741.853	0,875%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.700.000	2.662.254	0,850%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.600.000	2.648.592	0,846%
ARAB REP EGYPT 5.577% 18-21/02/2023	USD	2.800.000	2.624.439	0,838%
PLAYTECH PLC 3.75% 18-12/10/2023	EUR	2.600.000	2.541.994	0,812%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.600.000	2.447.432	0,781%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	2.500.000	2.435.175	0,777%
SASOL FINANCING 4.5% 12-14/11/2022	USD	2.500.000	2.373.834	0,758%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	2.300.000	2.292.364	0,732%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.289.936	0,731%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	2.600.000	2.180.048	0,696%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	2.300.000	2.093.598	0,668%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.064.132	0,659%
EIRCOM FINANCE 1.75% 19-01/11/2024	EUR	2.200.000	2.038.916	0,651%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	2.000.000	2.016.500	0,644%
AUTOSTRADE PER L 1.625% 15-12/06/2023	EUR	2.000.000	1.984.400	0,634%
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.100.000	1.970.052	0,629%
FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	2.600.000	1.969.493	0,629%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2.000.000	1.963.460	0,627%

NIDDA HEALTHCARE 3.5% 17-30/09/2024	EUR	2.200.000	1.944.426	0,621%
TURKEY REP OF 6.25% 12-26/09/2022	USD	2.000.000	1.905.801	0,608%
MONGOLIA 5.125% 12-05/12/2022	USD	2.000.000	1.899.890	0,607%
HAZINE MUSTESARL 5.004% 17-06/04/2023	USD	2.000.000	1.874.446	0,598%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	2.000.000	1.871.840	0,598%
ADLER REAL EST 1.875% 18-27/04/2023	EUR	2.400.000	1.866.984	0,596%
REPUBLIC OF IRAQ 6.752% 17-09/03/2023	USD	2.000.000	1.864.652	0,595%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.856.360	0,593%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	2.000.000	1.846.133	0,589%
ELIS SA 1% 19-03/04/2025	EUR	2.000.000	1.807.260	0,577%
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.900.000	1.801.200	0,575%
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	2.000.000	1.785.880	0,570%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	2.000.000	1.773.880	0,566%
ZF NA CAPITAL 2.75% 15-27/04/2023	EUR	1.800.000	1.768.392	0,565%
NETWORK I2I LTD 19-31/12/2059 FRN	USD	1.904.000	1.686.400	0,538%
SAMSONITE FINCO 3.5% 18-15/05/2026	EUR	2.000.000	1.678.860	0,536%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	1.750.000	1.660.907	0,530%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	1.900.000	1.653.855	0,528%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.653.200	0,528%
VERISURE HOLDING 3.5% 18-15/05/2023	EUR	1.700.000	1.647.504	0,526%
IVS GROUP 3% 19-18/10/2026	EUR	1.700.000	1.621.800	0,518%
LHMC FINCO SARL 6.25% 18-20/12/2023	EUR	2.000.000	1.612.761	0,515%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN FLAT	EUR	2.000.000	1.589.120	0,507%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate dalle banche centrali hanno rapidamente incrementato i rendimenti e gli spread di credito mentre il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aggravare il contesto impattando negativamente sull'andamento di tutti i comparti del credito a basso merito creditizio che hanno iniziato ad incorporare nelle valutazioni un rallentamento della domanda aggregata.

In tale contesto, nel corso del semestre, il fondo ha registrato un ritorno negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Dato il prossimo raggiungimento della data target, l'operatività nel corso del periodo di riferimento ha avuto carattere prevalentemente tattico, senza che sia variata significativamente la composizione del portafoglio in termini di allocazione fra i vari comparti del reddito fisso. L'operatività è stata inoltre concentrata nella gestione dei deflussi del fondo e, quindi, nella liquidazione di una importante porzione del portafoglio. Tutte le diverse classi di attivo obbligazionario hanno contribuito negativamente alla performance del periodo; in particolare, i titoli obbligazionari dei paesi emergenti si sono rivelati i maggiori detrattori di performance.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della data target nel corso dell'anno, l'attività di gestione si porrà come obiettivo la minimizzazione della sensibilità del prodotto ai diversi fattori di rischio e il consolidamento delle performance accumulate dalla partenza.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	383.976.596	96,383%	503.822.185	96,568%
A1. Titoli di debito	370.548.216	93,012%	475.058.087	91,055%
A1.1 Titoli di Stato	25.181.932	6,321%	41.322.043	7,920%
A1.2 Altri	345.366.284	86,691%	433.736.044	83,135%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	13.428.380	3,371%	28.764.098	5,513%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.410.042	0,354%		
B1. Titoli di debito	1.410.042	0,354%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.914.132	0,983%	2.224.132	0,426%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	3.914.132	0,983%	2.224.132	0,426%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.887.667	0,725%	8.655.341	1,659%
F1. Liquidità disponibile	2.891.431	0,726%	8.655.233	1,659%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	102.368.474	25,696%	105.945.660	20,306%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-102.372.238	-25,697%	-105.945.552	-20,306%
G. ALTRE ATTIVITA'	6.192.333	1,555%	7.031.179	1,347%
G1. Ratei attivi	4.914.144	1,234%	6.346.066	1,216%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.278.189	0,321%	685.113	0,131%
TOTALE ATTIVITA'	398.380.770	100,000%	521.732.837	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	205.550	273.705
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	205.550	273.705
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	5.389.855	3.312.535
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	400.066	496.835
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.989.789	2.815.700
TOTALE PASSIVITA'	5.595.405	3.586.240
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	392.785.365	518.146.597
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	392.785.365	518.146.597
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	88.643.765,025	100.284.569,283
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,431	5,167

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	11.640.804,258

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	120.000	9.419.102	2,364%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	8.000.000	7.594.240	1,906%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	8.000.000	7.592.720	1,906%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	7.600.000	7.520.428	1,888%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	7.000.000	6.682.830	1,677%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	6.400.000	6.054.784	1,520%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	5.909.640	1,483%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	5.300.000	5.225.906	1,312%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	5.700.000	5.188.482	1,302%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.098.400	1,280%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.200.000	5.053.464	1,269%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	5.000.000	4.935.700	1,239%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	5.200.000	4.910.932	1,233%
BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	5.200.000	4.895.197	1,229%
SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	5.000.000	4.684.873	1,176%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.300.000	4.380.980	1,100%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.600.000	4.210.472	1,057%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	USD	50.000	4.009.278	1,006%
CREDIT SUISSE 18-31/12/2049 FRN	USD	4.500.000	3.971.424	0,997%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.100.000	3.900.494	0,979%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	3.800.000	3.545.932	0,890%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.600.000	3.305.772	0,830%
SES 16-29/12/2049	EUR	3.400.000	3.282.904	0,824%
ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.300.000	3.103.221	0,779%
INTESA SANPAOLO 17-26/09/2024 FRN	EUR	3.000.000	2.950.800	0,741%
NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025	USD	3.500.000	2.943.355	0,739%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.939.250	0,738%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	3.000.000	2.922.210	0,734%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	3.000.000	2.889.930	0,725%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	3.000.000	2.881.200	0,723%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	3.000.000	2.869.530	0,720%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.793.046	0,701%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	3.200.000	2.785.440	0,699%
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	3.400.000	2.768.892	0,695%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	3.000.000	2.698.410	0,677%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	3.000.000	2.692.770	0,676%
ARAB REP EGYPT 6.2004% 19-01/03/2024	USD	3.000.000	2.643.570	0,664%
ALTICE FINANCING 2.25% 20-15/01/2025	EUR	3.000.000	2.625.300	0,659%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.900.000	2.623.021	0,658%
ESKOM HOLDINGS 6.75% 13-06/08/2023	USD	3.000.000	2.621.933	0,658%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	3.000.000	2.610.330	0,655%
DANSKE BANK A/S 17-31/12/2049	USD	2.900.000	2.610.208	0,655%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	2.500.000	2.491.700	0,625%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	2.800.000	2.483.432	0,623%
ARKEMA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.900.000	2.476.919	0,622%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	2.500.000	2.475.550	0,621%
HAZINE MUSTESARL 5.004% 17-06/04/2023	USD	2.600.000	2.436.780	0,612%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	2.500.000	2.418.975	0,607%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.417.736	0,607%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	3.000.000	2.408.490	0,605%
CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.334.648	0,586%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	2.500.000	2.305.425	0,579%
CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	2.600.000	2.291.666	0,575%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	2.500.000	2.272.400	0,570%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	2.600.000	2.271.984	0,570%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	2.500.000	2.251.225	0,565%
ADIANT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	2.500.000	2.248.925	0,565%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	2.500.000	2.223.625	0,558%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.300.000	2.194.522	0,551%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.500.000	2.172.900	0,545%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.150.975	0,540%
GAMMA BIDCO SPA 6.25% 20-15/07/2025	EUR	2.300.000	2.136.792	0,536%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.110.526	0,530%

SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	2.500.000	2.096.200	0,526%
SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	2.300.000	2.045.873	0,514%
TIKEHAU CAPITAL 2.25% 19-14/10/2026	EUR	2.200.000	2.027.960	0,509%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.021.628	0,507%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.014.060	0,506%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	2.000.000	2.005.320	0,503%
BANCO SABADELL 18-12/12/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.992.760	0,500%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	2.300.000	1.990.351	0,500%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE SMART 2024

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate dalle banche centrali hanno rapidamente incrementato i rendimenti e gli spread di credito mentre il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aggravare il contesto impattando negativamente sull'andamento di tutti i comparti del credito a basso merito creditizio che hanno iniziato ad incorporare nelle valutazioni un rallentamento della domanda aggregata.

In tale contesto, nel corso del semestre, il fondo ha registrato un ritorno negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. L'operatività nel corso del periodo di riferimento ha avuto carattere prevalentemente tattico, senza che sia variata significativamente la composizione del portafoglio in termini di allocazione fra i vari comparti del reddito fisso. L'operatività è stata inoltre concentrata nella gestione dei deflussi del fondo e, quindi, nella liquidazione di una importante porzione del portafoglio. Tutte le diverse classi di attivo obbligazionario hanno contribuito negativamente alla performance del periodo; in particolare, i titoli con scadenze più lunghe sono risultati i maggiori detrattori di performance.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della data target nel corso dell'anno, l'attività di gestione si porrà come obiettivo la minimizzazione della sensibilità del prodotto ai diversi fattori di rischio e il consolidamento delle performance accumulate dalla partenza.

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2024 AL 30/6/2022 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	193.161.242	95,265%	227.283.829	95,685%
A1. Titoli di debito	193.161.242	95,265%	227.283.829	95,685%
A1.1 Titoli di Stato	7.003.798	3,454%	7.750.173	3,263%
A1.2 Altri	186.157.444	91,811%	219.533.656	92,422%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	740.322	0,365%	481.308	0,203%
B1. Titoli di debito	740.322	0,365%	481.308	0,203%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.065.573	0,526%	595.573	0,251%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.065.573	0,526%	595.573	0,251%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.065.612	2,498%	5.201.821	2,190%
F1. Liquidità disponibile	5.065.592	2,498%	5.201.681	2,190%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	14.025.857	6,917%	14.776.326	6,221%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-14.025.837	-6,917%	-14.776.186	-6,221%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.729.029	1,346%	3.968.139	1,671%
G1. Ratei attivi	2.469.621	1,218%	3.356.053	1,413%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	259.408	0,128%	612.086	0,258%
TOTALE ATTIVITA'	202.761.778	100,000%	237.530.670	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	16.163	55.988
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	16.163	55.988
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.406.118	899.987
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	204.181	228.903
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.201.937	671.084
TOTALE PASSIVITA'	1.422.281	955.975
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	201.339.497	236.574.695
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	201.339.497	236.574.695
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	41.014.147,599	42.866.155,543
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,909	5,519

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.852.007,944

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
CREDIT SUISSE 14-29/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.606.954	1,286%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	2.600.000	2.566.564	1,266%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	2.500.000	2.378.350	1,173%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.166.868	1,069%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	2.300.000	2.141.335	1,056%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	2.000.000	2.012.300	0,992%
NN GROUP NV 14-08/04/2044 FRN	EUR	2.000.000	1.989.140	0,981%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.965.840	0,970%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.959.840	0,967%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	2.000.000	1.948.140	0,961%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	2.100.000	1.942.248	0,958%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.000.000	1.913.020	0,943%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.846.120	0,910%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.830.640	0,903%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	2.000.000	1.778.900	0,877%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.763.550	0,870%
CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	1.900.000	1.760.179	0,868%
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.731.120	0,854%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.800.000	1.684.656	0,831%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.700.000	1.668.941	0,823%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	1.700.000	1.622.973	0,800%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	1.900.000	1.593.112	0,786%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.519.408	0,749%
ASSICURAZIONI 4.125% 14-04/05/2026	EUR	1.500.000	1.499.745	0,740%
ZF FINANCE 3% 20-21/09/2025	EUR	1.700.000	1.489.693	0,735%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.600.000	1.486.752	0,733%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	1.500.000	1.454.670	0,717%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	1.738.000	1.435.153	0,708%
TOTALENERGIES SE 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.395.960	0,688%
ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	1.900.000	1.364.200	0,673%
WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	EUR	1.500.000	1.363.770	0,673%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.400.000	1.354.626	0,668%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.400.000	1.351.784	0,667%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	1.400.000	1.347.052	0,664%
SAIPEM FIN INTL 2.625% 17-07/01/2025	EUR	1.600.000	1.323.552	0,653%
FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	EUR	1.500.000	1.314.585	0,648%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	1.500.000	1.310.760	0,646%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.299.452	0,641%
ELIS SA 2.875% 18-15/02/2026	EUR	1.400.000	1.287.608	0,635%
DANSKE BANK A/S 17-31/12/2049	USD	1.400.000	1.260.100	0,621%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	1.300.000	1.248.520	0,616%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	1.300.000	1.233.817	0,609%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	1.300.000	1.229.878	0,607%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.200.000	1.199.016	0,591%
NEXI 1.75% 19-31/10/2024	EUR	1.300.000	1.198.626	0,591%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.151.196	0,568%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	1.300.000	1.131.585	0,558%
DUFY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	1.500.000	1.122.015	0,553%
ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	1.200.000	1.112.568	0,549%
ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	EUR	1.100.000	1.100.209	0,543%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.200.000	1.090.332	0,538%
INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	1.300.000	1.080.690	0,533%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.073.448	0,529%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	1.200.000	1.066.956	0,526%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	1.100.000	1.063.942	0,525%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.049.554	0,518%
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.037.184	0,512%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	1.000.000	1.035.540	0,511%
ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.034.407	0,510%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.030.799	0,508%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE SMART 2023

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate dalle banche centrali hanno rapidamente incrementato i rendimenti e gli spread di credito mentre il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aggravare il contesto impattando negativamente sull'andamento di tutti i comparti del credito a basso merito creditizio che hanno iniziato ad incorporare nelle valutazioni un rallentamento della domanda aggregata.

In tale contesto, nel corso del semestre, il fondo ha registrato un ritorno negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Dato il prossimo raggiungimento della data target, l'operatività nel corso del periodo di riferimento ha avuto carattere prevalentemente tattico, senza che sia variata significativamente la composizione del portafoglio in termini di allocazione fra i vari comparti del reddito fisso. La gestione si è inoltre concentrata nella gestione dei deflussi del fondo e, quindi, nella liquidazione di una importante porzione del portafoglio. Tutte le diverse classi di attivo obbligazionario hanno contribuito negativamente alla performance del periodo; in particolare, i titoli obbligazionari emergenti sono risultati i maggiori detrattori di performance.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della data target, l'attività di gestione si porrà come obiettivo la minimizzazione della sensibilità del prodotto ai diversi fattori di rischio e il consolidamento delle performance accumulate dalla partenza.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE SMART 2023 AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	287.978.923	97,448%	339.425.762	97,029%
A1. Titoli di debito	287.978.923	97,448%	339.425.762	97,029%
A1.1 Titoli di Stato	13.088.785	4,429%	17.166.640	4,907%
A1.2 Altri	274.890.138	93,019%	322.259.122	92,122%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.136.698	0,723%	550.066	0,157%
B1. Titoli di debito	2.136.698	0,723%	550.066	0,157%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			2.230.000	0,637%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			2.230.000	0,637%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.654.590	0,560%	1.883.102	0,538%
F1. Liquidità disponibile	1.654.677	0,560%	1.883.064	0,538%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	39.893.153	13,499%	41.054.203	11,736%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-39.893.240	-13,499%	-41.054.165	-11,736%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.750.375	1,269%	5.735.098	1,639%
G1. Ratei attivi	3.709.091	1,255%	5.032.009	1,438%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	41.284	0,014%	703.089	0,201%
TOTALE ATTIVITA'	295.520.586	100,000%	349.824.028	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	73.762	24.583
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	73.762	24.583
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	592.452	433.181
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	247.955	283.365
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	344.497	149.816
TOTALE PASSIVITA'	666.214	457.764
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	294.854.372	349.366.264
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	294.854.372	349.366.264
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	65.089.339,925	67.605.558,592
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,530	5,168

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.516.218,667

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	6.300.000	5.960.178	2,017%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	4.500.000	4.334.895	1,467%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.136.748	1,400%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	4.300.000	4.081.087	1,381%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.400.000	4.061.464	1,374%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.000.000	3.805.360	1,288%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.900.000	3.569.748	1,208%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	3.800.000	3.537.858	1,197%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.700.000	3.434.266	1,162%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.334.415	1,128%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	3.600.000	3.323.040	1,124%
CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.112.864	1,053%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.085.856	1,044%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	3.100.000	3.060.134	1,036%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.038.816	1,028%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.022.112	1,023%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	3.000.000	2.990.040	1,012%
TELIA CO AB 17-04/04/2078	EUR	3.000.000	2.953.590	0,999%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	3.000.000	2.811.510	0,951%
LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	2.900.000	2.800.008	0,947%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.754.810	0,932%
SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	2.800.000	2.623.529	0,888%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.700.000	2.576.178	0,872%
NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.800.000	2.573.480	0,871%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	2.700.000	2.489.859	0,843%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.600.000	2.468.128	0,835%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	2.800.000	2.423.036	0,820%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	2.500.000	2.287.556	0,774%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	2.500.000	2.248.675	0,761%
SES 16-29/12/2049	EUR	2.300.000	2.220.788	0,751%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.212.650	0,749%
ENGIE 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.500.000	2.185.675	0,740%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2.200.000	2.159.806	0,731%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.057.832	0,696%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	2.000.000	2.005.320	0,679%
BANCO BILBAO VIZ 3.5% 17-10/02/2027	EUR	2.000.000	1.941.120	0,657%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	2.300.000	1.928.504	0,653%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.000.000	1.913.020	0,647%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	2.000.000	1.909.380	0,646%
BRIGHT FOOD SING 1.375% 19-19/06/2024	EUR	2.000.000	1.906.420	0,645%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.882.640	0,637%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.900.000	1.861.525	0,630%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	2.100.000	1.827.231	0,618%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	1.800.000	1.811.070	0,613%
ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	EUR	1.800.000	1.800.342	0,609%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	2.000.000	1.795.180	0,607%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.789.080	0,605%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	2.000.000	1.778.900	0,602%
AIR FRANCE-KLM 3% 21-01/07/2024	EUR	1.900.000	1.759.590	0,595%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	1.900.000	1.749.919	0,592%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.704.480	0,577%
LOXAM SAS 2.875% 19-15/04/2026	EUR	2.000.000	1.689.580	0,572%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	1.900.000	1.660.296	0,562%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	1.900.000	1.658.776	0,561%
ARD FINANCE SA 5% 19-30/06/2027	EUR	2.300.000	1.651.400	0,559%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.800.000	1.635.498	0,553%
LIBERTY MUTUAL 19-23/05/2059 FRN	EUR	1.800.000	1.629.252	0,551%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	1.800.000	1.600.434	0,542%
EASYJET PLC 1.75% 16-09/02/2023	EUR	1.600.000	1.583.856	0,536%
FIAT CHRYSLER AU 3.75% 16-29/03/2024	EUR	1.550.000	1.571.700	0,532%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	1.800.000	1.566.810	0,530%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.554.912	0,526%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.554.192	0,526%

INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.700.000	1.545.232	0,523%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	1.600.000	1.539.488	0,521%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.650.000	1.533.213	0,519%
FIAT CHRYSLER AU 3.375% 20-07/07/2023	EUR	1.500.000	1.518.675	0,514%
STANDARD CHART 17-29/12/2049	USD	1.600.000	1.513.163	0,512%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.511.085	0,511%
BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	1.600.000	1.506.215	0,510%
BARCLAYS PLC 18-31/12/2049 FRN	USD	1.600.000	1.498.302	0,507%
NN GROUP NV 14-08/04/2044 FRN	EUR	1.500.000	1.491.855	0,505%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swape* non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE SMART 2026

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate dalle banche centrali hanno rapidamente incrementato i rendimenti e gli spread di credito mentre il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aggravare il contesto impattando negativamente sull'andamento di tutti i comparti del credito a basso merito creditizio che hanno iniziato ad incorporare nelle valutazioni un rallentamento della domanda aggregata.

In tale contesto, nel corso del semestre, il fondo ha registrato un ritorno negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. L'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico durante il semestre, preservando una significativa porzione di liquidità all'interno del portafoglio. Si è così proceduto con attento monitoraggio degli sviluppi relativi ai rischi geopolitici e macroeconomici, per poter reagire rapidamente e in modo flessibile ai cambiamenti delle condizioni di mercato, come avvenuto in occasione di incremento di alcune posizioni contraddistinte da valorizzazioni particolarmente interessanti, conseguenti a giornate di mercato caratterizzate da vendite generalizzate. Tutti i comparti hanno contribuito negativamente alla performance del periodo con la componente ad alta duration che ha detratto maggior valore.

PROSPETTIVE

In via prospettica, la gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensibilità del prodotto al rischio tasso con l'esposizione al rischio credito. L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE SMART 2026 AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	261.423.225	92,564%	324.714.842	92,382%
A1. Titoli di debito	260.521.305	92,245%	323.620.122	92,071%
A1.1 Titoli di Stato	14.593.462	5,167%	16.878.197	4,802%
A1.2 Altri	245.927.843	87,078%	306.741.925	87,269%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	901.920	0,319%	1.094.720	0,311%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.172.047	0,415%		
B1. Titoli di debito	1.172.047	0,415%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	9.903.827	3,507%	3.080.000	0,876%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	9.862.160	3,492%	3.080.000	0,876%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	41.667	0,015%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.586.282	0,915%	16.386.507	4,662%
F1. Liquidità disponibile	2.588.093	0,916%	16.386.090	4,662%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	103.282.920	36,570%	80.580.122	22,925%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-103.284.731	-36,571%	-80.579.705	-22,925%
G. ALTRE ATTIVITA'	7.338.937	2,599%	7.312.530	2,080%
G1. Ratei attivi	4.097.905	1,451%	4.182.920	1,190%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.241.032	1,148%	3.129.610	0,890%
TOTALE ATTIVITA'	282.424.318	100,000%	351.493.879	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	960.600	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	960.600	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	67.306	46.854
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	67.306	46.854
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	7.786.417	3.658.084
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	269.731	325.914
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.516.686	3.332.170
TOTALE PASSIVITA'	8.814.323	3.704.938
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	273.609.995	347.788.941
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	273.609.995	347.788.941
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	67.922.861,004	69.595.016,563
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,028	4,997

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.672.155,559

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	USD	6.000.000	5.149.859	1,823%
AIB GROUP PLC 19-31/12/2059 FRN	EUR	5.000.000	4.542.800	1,609%
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	5.000.000	4.439.189	1,572%
ISRAEL ELECTRIC 7.75% 97-15/12/2027	USD	3.987.000	4.244.575	1,503%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	4.500.000	4.238.820	1,501%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	5.000.000	4.199.400	1,487%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	4.124.000	3.814.971	1,351%
CNAC HK FINBRID 4.125% 17-19/07/2027	USD	4.100.000	3.807.829	1,348%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.748.360	1,327%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	4.500.000	3.423.015	1,212%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.389.904	1,200%
ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	3.500.000	3.279.325	1,161%
WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	EUR	3.500.000	3.182.130	1,127%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	4.000.000	3.024.120	1,071%
VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	3.300.000	2.882.979	1,021%
VMED O2 UK FIN 3.25% 20-31/01/2031	EUR	3.488.000	2.679.656	0,949%
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	3.000.000	2.624.458	0,929%
ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.621.910	0,928%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	3.000.000	2.585.670	0,916%
DP WORLD LTD 2.375% 18-25/09/2026	EUR	2.600.000	2.522.520	0,893%
TURKEY REP OF 4.875% 16-09/10/2026	USD	3.200.000	2.451.614	0,868%
LOXAM SAS 3.75% 19-15/07/2026	EUR	2.700.000	2.310.282	0,818%
INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	3.000.000	2.300.100	0,814%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	2.600.000	2.269.904	0,804%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.500.000	2.261.225	0,801%
RENAULT 2% 18-28/09/2026	EUR	2.800.000	2.256.716	0,799%
DUFYR ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	3.000.000	2.244.030	0,795%
CREDIT SUISSE 20-31/12/2060 FRN	USD	3.000.000	2.211.354	0,783%
ECOPETROL SA 5.375% 15-26/06/2026	USD	2.489.000	2.198.496	0,778%
COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.166.816	0,767%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.500.000	2.118.275	0,750%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.106.504	0,746%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.064.936	0,731%
ARAB REP EGYPT 7.5% 17-31/01/2027	USD	2.700.000	2.007.264	0,711%
AEROPORTI ROMA 1.625% 17-08/06/2027	EUR	2.200.000	1.980.594	0,701%
SYNGENTA FINANCE 3.375% 20-16/04/2026	EUR	2.000.000	1.971.240	0,698%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	1.909.296	0,676%
AROUNDTOWN SA 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.000.000	1.843.170	0,653%
OMAN INTRNL BOND 4.75% 16-15/06/2026	USD	2.000.000	1.818.834	0,644%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.796.600	0,636%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.783.280	0,631%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	2.000.000	1.773.880	0,628%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.747.440	0,619%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.740.800	0,616%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	2.000.000	1.740.220	0,616%
SKANDINAV ENSKIL 19-31/12/2059 FRN	USD	2.000.000	1.735.234	0,614%
PPF ARENA 1 B 3.125% 19-27/03/2026	EUR	1.900.000	1.726.872	0,611%
BRASKEM NL 4.5% 17-10/01/2028	USD	2.000.000	1.720.541	0,609%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.704.480	0,604%
BANCO BPM SPA 21-29/06/2031 FRN	EUR	2.000.000	1.699.880	0,602%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	1.900.000	1.689.347	0,598%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	2.000.000	1.651.500	0,585%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	1.631.760	0,578%
LEONARDO SPA 2.375% 20-08/01/2026	EUR	1.700.000	1.610.087	0,570%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.599.400	0,566%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	EUR	2.000.000	1.579.520	0,559%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.577.640	0,559%
SAIPEM FIN INTL 3.375% 20-15/07/2026	EUR	2.000.000	1.563.540	0,554%
IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	2.000.000	1.555.380	0,551%
NATURGY FINANCE 21-23/02/2170 FRN	EUR	2.000.000	1.545.980	0,547%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.700.000	1.545.232	0,547%
ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	1.500.000	1.507.515	0,534%
SES 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.800.000	1.504.800	0,533%
TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029	EUR	2.000.000	1.445.380	0,512%
CASINO GUICHARD 6.625% 20-15/01/2026	EUR	2.000.000	1.445.000	0,512%
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	1.800.000	1.441.728	0,510%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE VALORE 2027

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate delle banche centrali hanno rapidamente incrementato i rendimenti e gli spread di credito mentre il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aggravare il contesto impattando negativamente sull'andamento di tutti i comparti del credito a basso merito creditizio che hanno iniziato ad incorporare nelle valutazioni un rallentamento della domanda aggregata.

In tale contesto, nel corso del semestre, il fondo ha registrato un ritorno negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. L'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico durante il semestre, preservando una significativa porzione di liquidità all'interno del portafoglio. Si è così proceduto con attento monitoraggio degli sviluppi relativi ai rischi geopolitici e macroeconomici, per poter reagire rapidamente e in modo flessibile ai cambiamenti delle condizioni di mercato, come avvenuto in occasione di incremento di alcune posizioni contraddistinte da valorizzazioni particolarmente interessanti, conseguenti a giornate di mercato caratterizzate da vendite generalizzate. Tutti i comparti hanno contribuito negativamente alla performance del periodo con la componente ad alta duration che ha detratto maggior valore.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensibilità del prodotto al rischio tasso con l'esposizione al rischio credito. L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE VALORE 2027 AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	168.387.832	93,370%	213.185.455	94,792%
A1. Titoli di debito	168.387.832	93,370%	213.185.455	94,792%
A1.1 Titoli di Stato	16.839.018	9,337%	23.023.325	10,237%
A1.2 Altri	151.548.814	84,033%	190.162.130	84,555%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	238.845	0,132%		
B1. Titoli di debito	238.845	0,132%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.785.329	3,762%	2.240.000	0,996%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	6.754.773	3,745%	2.240.000	0,996%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	30.556	0,017%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	752.092	0,417%	5.590.684	2,486%
F1. Liquidità disponibile	752.046	0,417%	5.590.677	2,486%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	74.711.879	41,427%	56.016.040	24,907%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-74.711.833	-41,427%	-56.016.033	-24,907%
G. ALTRE ATTIVITA'	4.181.327	2,319%	3.882.513	1,726%
G1. Ratei attivi	2.453.855	1,361%	2.720.986	1,210%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.727.472	0,958%	1.161.527	0,516%
TOTALE ATTIVITA'	180.345.425	100,000%	224.898.652	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	218.965	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	640.400	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	640.400	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	22.308	34.844
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	22.308	34.844
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	5.484.509	2.472.568
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	188.644	228.615
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.295.865	2.243.953
TOTALE PASSIVITA'	6.366.182	2.507.412
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	173.979.243	222.391.240
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	173.979.243	222.391.240
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	43.885.187,915	44.984.645,923
Valore unitario delle quote CLASSE A	3,964	4,944

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.099.458,008

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	3.000.000	2.663.513	1,477%
HSBC HOLDINGS 18-31/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.600.153	1,442%
UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.844.340	1,023%
BANCO BPM SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.788.980	0,992%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.755.420	0,973%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.694.620	0,940%
ERAMET 5.875% 19-21/05/2025	EUR	1.600.000	1.582.432	0,877%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	1.800.000	1.581.642	0,877%
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	1.800.000	1.574.675	0,873%
COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.528.440	0,848%
UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.516.860	0,841%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.512.060	0,838%
CREDIT SUISSE 20-31/12/2060 FRN	USD	2.000.000	1.474.236	0,817%
TURKEY REP OF 5.125% 18-17/02/2028	USD	1.900.000	1.383.713	0,767%
EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028	EUR	1.700.000	1.366.630	0,758%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 20-28/10/2027	USD	1.400.000	1.363.053	0,756%
PETROLEOS MEXICA 5.35% 18-12/02/2028	USD	1.800.000	1.351.364	0,749%
AIR FRANCE-KLM 1.875% 20-16/01/2025	EUR	1.500.000	1.260.090	0,699%
CNAC HK FINBRID 5.125% 18-14/03/2028	USD	1.300.000	1.252.089	0,694%
DOMINICAN REPubL 6% 18-19/07/2028	USD	1.400.000	1.241.031	0,688%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.500.000	1.212.405	0,672%
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.210.048	0,671%
ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	1.200.000	1.206.012	0,669%
ORANGE 20-15/10/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.200.435	0,666%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	1.400.000	1.199.397	0,665%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	1.400.000	1.189.104	0,659%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	1.300.000	1.131.143	0,627%
PANAMA 8.875% 97-30/09/2027	USD	1.000.000	1.126.223	0,624%
REPSOL INTL FIN 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.300.000	1.074.892	0,596%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	1.300.000	1.073.475	0,595%
TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.300.000	1.060.319	0,588%
LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.600.000	1.046.624	0,580%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	1.300.000	1.041.118	0,577%
ARAB REP EGYPT 6.588% 18-21/02/2028	USD	1.500.000	1.038.285	0,576%
CMA CGM SA 7.5% 20-15/01/2026	EUR	1.000.000	1.021.620	0,566%
GRIFOLS SA 2.25% 19-15/11/2027	EUR	1.200.000	999.888	0,554%
BANCO SABADELL 5.625% 16-06/05/2026	EUR	1.000.000	975.950	0,541%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.000.000	947.190	0,525%
LEONARDO SPA 2.375% 20-08/01/2026	EUR	1.000.000	947.110	0,525%
REPUBLIC OF PERU 4.125% 15-25/08/2027	USD	1.000.000	937.156	0,520%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	937.090	0,520%
CROWN EUROPEAN 2.875% 18-01/02/2026	EUR	1.000.000	936.860	0,519%
GAMMA BIDCO SPA 6.25% 20-15/07/2025	EUR	1.000.000	929.040	0,515%
AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.200.000	927.780	0,514%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	1.000.000	925.066	0,513%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	921.320	0,511%
INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	1.200.000	920.040	0,510%
BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	919.190	0,510%
INDONESIA (REP) 1% 21-28/07/2029	EUR	1.142.000	915.005	0,507%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.000.000	908.960	0,504%
BNP PARIBAS 18-31/12/2049 FRN	USD	1.000.000	907.743	0,503%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swape* non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2027

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate dalle banche centrali hanno rapidamente incrementato i rendimenti e gli spread di credito mentre il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aggravare il contesto impattando negativamente sull'andamento di tutti i comparti del credito a basso merito creditizio che hanno iniziato ad incorporare nelle valutazioni un rallentamento della domanda aggregata.

Nel corso del primo semestre il comparto ha registrato un ritorno negativo, a seguito di un rialzo generalizzato dei rendimenti su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. L'operatività del periodo è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, a seguito dell'evoluzione del portafoglio modello del mandato. Nello specifico, è stata incrementata la componente investita in emittenti europei ad alto rendimento a fronte di una decisa riduzione sul segmento obbligazionario dei mercati emergenti. Durante il semestre si è preservato un'importante componente di liquidità per contenere momenti di forte sentiment negativo, riservandosi al contempo la possibilità di aumentare l'investito, laddove opportuno. Ciò è avvenuto in occasione dell'incremento di alcune posizioni con valorizzazioni particolarmente interessanti in conseguenza di giornate di mercato caratterizzate da vendite generalizzate. Tutti i segmenti obbligazionari hanno contribuito negativamente alla performance del periodo con la componente investita in mercati emergenti che si è rivelata il maggiore detrattore di performance.

PROSPETTIVE

In via prospettica, la gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensitività del prodotto al rischio tasso con l'esposizione al rischio credito. L'attività di gestione si concentrerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PROGETTO 2027 AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	117.527.904	90,093%	127.589.229	81,422%
A1. Titoli di debito	117.527.904	90,093%	127.589.229	81,422%
A1.1 Titoli di Stato	26.108.716	20,013%	68.102.659	43,460%
A1.2 Altri	91.419.188	70,080%	59.486.570	37,962%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	721.046	0,553%		
B1. Titoli di debito	721.046	0,553%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.068.997	4,653%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	6.046.080	4,635%		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	22.917	0,018%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.209.444	0,927%	24.512.823	15,643%
F1. Liquidità disponibile	1.209.709	0,927%	24.512.823	15,643%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	65.651.057	50,327%	40.636.073	25,932%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-65.651.322	-50,327%	-40.636.073	-25,932%
G. ALTRE ATTIVITA'	4.922.560	3,774%	4.598.459	2,935%
G1. Ratei attivi	2.017.653	1,547%	1.432.099	0,914%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.904.907	2,227%	3.166.360	2,021%
TOTALE ATTIVITA'	130.449.951	100,000%	156.700.511	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	480.300	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	480.300	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	24.645	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	24.645	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	4.875.072	241.825
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	158.312	190.912
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.716.760	50.913
TOTALE PASSIVITA'	5.380.017	241.825
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	125.069.934	156.458.686
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	79.107.981	99.411.095
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	19.230.079,574	19.956.277,665
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,114	4,981
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	45.961.953	57.047.591
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	11.172.727,775	11.452.013,376
Valore unitario delle quote CLASSE D	4,114	4,981

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	726.198,091

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	
Quote rimborsate	279.285,601

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	6.100.000	4.553.040	3,490%
OMAN INTRNL BOND 5.625% 18-17/01/2028	USD	3.600.000	3.308.749	2,536%
ITALY BOTS 0% 21-14/09/2022	EUR	3.000.000	3.009.767	2,307%
DOMINICAN REPUB 6% 18-19/07/2028	USD	3.200.000	2.836.643	2,175%
CEMEX SAB 21-31/12/2061 FRN	USD	3.000.000	2.430.934	1,863%
INDONESIA ASAHAN 6.53% 18-15/11/2028	USD	2.500.000	2.419.724	1,855%
BRAZIL REP OF 4.625% 17-13/01/2028	USD	2.500.000	2.234.014	1,713%
PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032	USD	2.800.000	2.067.519	1,585%
TURKEY REP 5.2% 18-16/02/2026	EUR	2.200.000	1.998.172	1,532%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.788.740	1,371%
PT PERTAMINA 3.65% 19-30/07/2029	USD	2.000.000	1.745.775	1,338%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	2.100.000	1.741.278	1,335%
CNAC HK FINBRID 5.125% 18-14/03/2028	USD	1.800.000	1.733.661	1,329%
SASOL FIN USA 6.5% 18-27/09/2028	USD	1.700.000	1.472.737	1,129%
PERUSAHAAN LISTR 5.45% 18-21/05/2028	USD	1.500.000	1.445.091	1,108%
SOCIETE GENERALE 18-31/12/2049 FRN	USD	1.700.000	1.437.548	1,102%
ESKOM HOLDINGS 6.35% 18-10/08/2028	USD	1.600.000	1.366.240	1,047%
ECOPETROL SA 5.375% 15-26/06/2026	USD	1.500.000	1.324.927	1,016%
NATL BK GREECE 19-18/07/2029 FRN	EUR	1.400.000	1.322.762	1,014%
PANAMA 8.875% 97-30/09/2027	USD	1.000.000	1.126.223	0,863%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	1.300.000	1.113.726	0,854%
BARCLAYS PLC 21-31/12/2061 FRN	USD	1.500.000	1.099.522	0,843%
PETRONAS 7.625% 96-15/10/2026	USD	1.000.000	1.094.256	0,839%
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.400.000	1.023.078	0,784%
COLOMBIA REP OF 3.875% 16-22/03/2026	EUR	1.000.000	942.700	0,723%
NOVO BANCO 21-23/07/2024 FRN	EUR	1.000.000	936.590	0,718%
1MDB GLOBAL INV 4.4% 13-09/03/2023	USD	1.000.000	926.529	0,710%
NBM US HOLDINGS 6.625% 19-06/08/2029	USD	1.000.000	918.781	0,704%
TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	1.100.000	897.369	0,688%
SINOPEC GROUP 2.95% 19-12/11/2029	USD	1.000.000	891.205	0,683%
BRASKEM NL 4.5% 17-10/01/2028	USD	1.000.000	860.271	0,659%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	1.000.000	856.570	0,657%
ARCELIK 3% 21-27/05/2026	EUR	1.000.000	850.190	0,652%
CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	848.480	0,650%
COLOMBIA REP OF 3.875% 17-25/04/2027	USD	1.000.000	843.694	0,647%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	843.180	0,646%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	1.000.000	809.840	0,621%
BNP PARIBAS 22-31/12/2062 FRN	USD	1.000.000	792.740	0,608%
NEMAK SAB DE CV 2.25% 21-20/07/2028	EUR	1.100.000	786.544	0,603%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	1.000.000	780.760	0,599%
RCS & RDS SA 3.25% 20-05/02/2028	EUR	1.000.000	779.950	0,598%
DP WORLD CRESCEN 4.848% 18-26/09/2028	USD	800.000	763.139	0,585%
ARAB REP EGYPT 4.75% 18-16/04/2026	EUR	1.000.000	746.840	0,573%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	900.000	741.069	0,568%
INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	900.000	690.030	0,529%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	900.000	684.603	0,525%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	684.328	0,525%
UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028	EUR	900.000	667.998	0,512%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	800.000	627.584	0,481%
SOFTBANK GRP COR 2.875% 21-06/01/2027	EUR	800.000	620.112	0,475%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo, istituito nel corso del semestre, ha completato il periodo di collocamento nel corso del mese di maggio. Successivamente, la gestione ha iniziato ad implementare la strategia attraverso un processo di investimento estremamente cauto e graduale, in considerazione dell'elevata volatilità che ha caratterizzato il periodo.

Si è partecipato attivamente al mercato primario che è stato contraddistinto da sessioni rare e particolarmente esigue durante il periodo in esame, soprattutto nell'ambito del comparto del credito corporate. Alla fine del semestre, il portafoglio modello è composto per circa il 70% da emissioni all'interno della fascia più elevata della scala del rating.

PROSPETTIVE

Nel corso dei prossimi mesi sarà completata l'implementazione della strategia con l'obiettivo di ottimizzare il rendimento al raggiungimento della data target. In tale ottica, si continuerà ad analizzare e selezionare le opportunità di investimento che si presenteranno sia sul mercato primario sia sul secondario.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028 AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	9.861.972	9,494%		
A1. Titoli di debito	9.861.972	9,494%		
A1.1 Titoli di Stato	7.051.030	6,787%		
A1.2 Altri	2.810.942	2,707%		
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	8.737	0,008%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	7.293	0,007%		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.444	0,001%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	92.957.021	89,481%		
F1. Liquidità disponibile	95.553.831	91,981%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	146	0,000%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.596.956	-2,500%		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.056.472	1,017%		
G1. Ratei attivi	45.691	0,044%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.010.781	0,973%		
TOTALE ATTIVITA'	103.884.202	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	44.465	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	44.465	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	14.990	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	14.990	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	152.019	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	107.079	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	44.940	
TOTALE PASSIVITA'	211.474	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	103.672.728	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	103.672.728	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	20.813.205,328	
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,981	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	20.977.071,600
Quote rimborsate	163.866,272

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	7.000.000	7.051.030	6,789%
ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	600.000	603.006	0,580%
RCI BANQUE 4.75% 22-06/07/2027	EUR	600.000	600.960	0,578%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	EUR	600.000	559.908	0,539%
ZF FINANCE GMBH 2.25% 21-03/05/2028	EUR	600.000	439.890	0,423%
EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028	EUR	400.000	321.560	0,310%
ELIS SA 4.125% 22-24/05/2027	EUR	200.000	189.414	0,182%
HUHTAMAKI OYJ 4.25% 22-09/06/2027	EUR	100.000	96.204	0,093%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

La performance del fondo nel primo semestre risulta negativa a causa dell'andamento delle dei listini europei, quello italiano in particolare. Hanno pesato sui risultati sia l'aumento della pressione inflazionistica e delle tensioni geopolitiche in Europa dell'est sia i crescenti timori sul rallentamento del ciclo economico. Il fondo, che inizialmente aveva un peso in linea con il parametro di riferimento, ha gradualmente ridotto l'esposizione ai settori più esposti al ciclo economico per riposizionarsi su quelli difensivi.

Il fondo ha privilegiato gli investimenti in società che subiscono meno il contesto di crescita di inflazione poiché capaci di trasferire i maggiori costi sostenuti sul cliente finale. Il portafoglio è rimasto concentrato su un numero ristretto di società, in prevalenza a larga capitalizzazione; il peso alle società a piccola e media capitalizzazione è stato ulteriormente ridotto in quanto le valutazioni raggiunte nel periodo scontavano crescita non coerenti con il quadro economico.

Sono state privilegiate le banche che garantivano ritorni sul capitale maggiori tra dividendi e acquisto di azioni proprie, mentre sul settore delle pubbliche utilità si è mantenuta una preferenza per le società che investono in energie rinnovabili. A livello settoriale a fine semestre si mantiene un sottopeso di industriali e beni voluttuari e un sovrappeso di finanziari e materiali.

Le scelte attive descritte hanno consentito di realizzare una performance di periodo superiore a quella realizzata dal benchmark.

PROSPETTIVE

Verrà mantenuta l'attuale impostazione di portafoglio, con un'attenzione al quadro macroeconomico e al controllo dell'esposizione ai settori maggiormente legati all'andamento del ciclo economico. Si continueranno a monitorare i fondamentali delle società privilegiando l'attività di analisi e selezione titoli.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	137.503.492	97,209%	176.829.188	98,805%
A1. Titoli di debito	2.001.822	1,415%	4.015.046	2,243%
A1.1 Titoli di Stato	2.001.822	1,415%	4.015.046	2,243%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	135.501.670	95,794%	172.814.142	96,562%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	5.080	0,004%		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	5.080	0,004%		
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.866.508	2,734%	2.137.887	1,195%
F1. Liquidità disponibile	3.866.561	2,734%	2.137.887	1,195%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-53	0,000%		
G. ALTRE ATTIVITA'	74.478	0,053%	-246	0,000%
G1. Ratei attivi	-1.422	-0,001%	-246	0,000%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	75.900	0,054%		
TOTALE ATTIVITA'	141.449.558	100,000%	178.966.829	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	74.865	48.497
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	74.865	48.497
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	403.332	360.685
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	393.140	351.622
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.192	9.063
TOTALE PASSIVITA'	478.197	409.182
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	140.971.361	178.557.647
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	122.634.682	154.452.378
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	4.019.066,252	4.088.856,987
Valore unitario delle quote CLASSE A	30,513	37,774
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	18.336.679	24.105.269
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	2.860.216,600	3.059.195,364
Valore unitario delle quote CLASSE Z	6,411	7,880

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	351.604,889
Quote rimborsate	421.395,624

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	478,654
Quote rimborsate	199.457,418

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-86.747
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,07%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
INTESA SANPAOLO	EUR	7.000.000	12.460.000	8,809%
ENEL SPA	EUR	2.225.000	11.614.500	8,211%
STELLANTIS NV	EUR	800.000	9.433.600	6,669%
UNICREDIT SPA	EUR	850.000	7.705.250	5,447%
FERRARI NV	EUR	40.000	7.008.000	4,954%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	225.000	6.746.625	4,770%
TOTALENERGIES SE	EUR	115.000	5.792.550	4,095%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	700.000	5.241.600	3,706%
ENI SPA	EUR	450.000	5.097.600	3,604%
SNAM SPA	EUR	1.000.000	4.999.000	3,534%
ATLANTIA SPA	EUR	200.000	4.476.000	3,164%
MONCLER SPA	EUR	105.000	4.297.650	3,038%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	275.000	4.186.875	2,960%
ERG SPA	EUR	120.000	3.556.800	2,515%
MEDIOBANCA SPA	EUR	400.000	3.303.200	2,335%
BANCO BPM SPA	EUR	1.050.000	2.851.800	2,016%
FINECOBANK SPA	EUR	220.000	2.512.400	1,776%
PRYSMIAN SPA	EUR	90.000	2.358.900	1,668%
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	200.000	2.204.000	1,558%
EXOR NV	EUR	37.000	2.200.760	1,556%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	2.000.000	2.001.822	1,415%
SOL SPA	EUR	120.000	1.977.600	1,398%
TENARIS SA	EUR	160.000	1.963.200	1,388%
NEXI SPA	EUR	240.000	1.896.960	1,341%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	180.000	1.806.300	1,277%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	35.000	1.452.850	1,027%
AMPLIFON SPA	EUR	45.000	1.316.250	0,931%
AXA SA	EUR	60.000	1.299.600	0,919%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	120.000	1.162.080	0,822%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	30.000	1.091.400	0,772%
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	250.000	1.084.000	0,766%
REPLY SPA	EUR	9.000	1.041.300	0,736%
DIASORIN SPA	EUR	8.000	1.001.600	0,708%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	110.000	980.320	0,693%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	4.000.000	952.800	0,674%
HERA SPA	EUR	300.000	828.000	0,585%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	130.000	816.140	0,577%
BANCA GENERALI SPA	EUR	30.000	808.800	0,572%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	100.000	733.000	0,518%
DELONGHI SPA	EUR	35.000	620.900	0,439%
AZA SPA	EUR	500.000	606.000	0,428%
BUZZI UNICEM SPA	EUR	35.000	546.350	0,386%
IREN SPA	EUR	225.000	468.900	0,331%
BREMBO SPA	EUR	50.000	463.500	0,328%
BFF BANK SPA	EUR	70.000	449.050	0,317%
AUTOGRILL SPA	EUR	70.000	443.520	0,314%
ENAV SPA	EUR	100.000	398.600	0,282%
IVECO GROUP NV	EUR	70.000	352.940	0,250%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	100.000	349.800	0,247%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	20.000	294.000	0,208%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

La performance conseguita dal fondo nel primo semestre risulta negativa a causa dell'aumento della pressione inflazionistica e delle tensioni geopolitiche in Europa dell'est che hanno generato sui mercati timori sulla crescita economica globale. Il fondo che nella prima parte dell'anno aveva una esposizione azionaria complessiva in linea con il parametro di riferimento, ha gradualmente ridotto il peso dei titoli di società operanti in settori maggiormente legati al ciclo economico. Alla fine del primo trimestre, il fondo ha cambiato benchmark (si è passati da un indice composito con focus sulle società a larga capitalizzazione a 100% FTSE Italy Mid Cap). Al fine di adeguare l'allocazione al nuovo parametro di riferimento, è stata incrementata l'esposizione alle società di piccola e media capitalizzazione riducendo il peso delle società di maggiori dimensioni.

La gestione ha privilegiato l'investimento in titoli del settore bancario che garantivano ritorni sul capitale maggiori e più stabili in termini di dividendi e di acquisto di azioni proprie, mentre sul settore delle pubbliche utilità è stata mantenuta una preferenza per le società che investono in energie rinnovabili. A livello settoriale a fine semestre l'allocazione è in sottopeso di finanza e in sovrappeso di informatica. Seppur in un contesto di andamento negativo dei mercati, le scelte attive hanno consentito di sovraperformare il rendimento del parametro di riferimento.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi si pensa di mantenere un approccio bilanciato in termini di esposizione complessiva e settoriale, senza scostamenti particolarmente significativi dal parametro di riferimento. Si continuerà a privilegiare l'attività di analisi e selezione titoli proseguendo nell'adeguare il portafoglio al nuovo parametro di riferimento.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	89.604.428	97,622%	107.938.098	96,267%
A1. Titoli di debito			4.353.533	3,883%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri			4.353.533	3,883%
A2. Titoli di capitale	75.380.628	82,125%	86.966.565	77,563%
A3. Parti di OICR	14.223.800	15,497%	16.618.000	14,821%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	10.717	0,012%	7.671	0,007%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	10.717	0,012%	7.671	0,007%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.166.278	2,360%	4.173.352	3,722%
F1. Liquidità disponibile	2.461.724	2,682%	4.173.352	3,722%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-295.446	-0,322%		
G. ALTRE ATTIVITA'	5.603	0,006%	4.181	0,004%
G1. Ratei attivi			4.181	0,004%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	5.603	0,006%		
TOTALE ATTIVITA'	91.787.026	100,000%	112.123.302	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	196.633	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	5.453	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	5.453	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	312.839	318.145
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	294.427	301.739
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	18.412	16.406
TOTALE PASSIVITA'	514.925	318.145
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	91.272.101	111.805.157
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	91.272.101	111.805.157
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	16.197.259,297	16.274.865,587
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,635	6,870

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	404.802,026
Quote rimborsate	482.408,316

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-129.124
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,14%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
X MSCI WORLD 1C	EUR	100.000	7.434.800	8,100%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	100.000	6.789.000	7,396%
UNICREDIT SPA	EUR	600.000	5.439.000	5,926%
ENEL SPA	EUR	950.000	4.959.000	5,403%
REPLY SPA	EUR	40.000	4.628.000	5,042%
ERG SPA	EUR	140.000	4.149.600	4,521%
AUTOGRIFF SPA	EUR	550.000	3.484.800	3,797%
BUZZI UNICEM SPA	EUR	220.000	3.434.200	3,741%
ENI SPA	EUR	300.000	3.398.400	3,702%
IREN SPA	EUR	1.600.000	3.334.400	3,633%
BFF BANK SPA	EUR	470.000	3.015.050	3,285%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	EUR	70.000	3.008.600	3,278%
ENAV SPA	EUR	650.000	2.590.900	2,823%
SOL SPA	EUR	150.000	2.472.000	2,693%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	650.000	2.273.700	2,477%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	300.000	2.199.000	2,396%
STELLANTIS NV	EUR	175.000	2.063.600	2,248%
INTESA SANPAOLO	EUR	1.000.000	1.780.000	1,939%
PHARMANUTRA SPA	EUR	28.000	1.688.400	1,839%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	500.000	1.643.000	1,790%
SNAM SPA	EUR	280.000	1.399.720	1,525%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	180.000	1.347.840	1,468%
SOMEC SPA	EUR	40.000	1.248.000	1,360%
RAI WAY SPA	EUR	230.000	1.173.000	1,278%
SALCEF GROUP SPA	EUR	70.000	1.162.000	1,266%
ARISTON HOLDING NV	EUR	140.000	1.094.100	1,192%
DELONGHI SPA	EUR	60.000	1.064.400	1,160%
SECO SPA	EUR	128.000	810.240	0,883%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	200.000	803.000	0,875%
TECHNOGYM SPA	EUR	125.000	777.500	0,847%
BREMBO SPA	EUR	80.000	741.600	0,808%
TENARIS SA	EUR	60.000	736.200	0,802%
INTERCOS SPA	EUR	50.000	627.000	0,683%
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	EUR	250.000	571.000	0,622%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	100.000	565.000	0,616%
TECHNOPROBE SPA	EUR	80.000	538.400	0,587%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	35.000	514.500	0,561%
SESA SPA	EUR	4.000	485.600	0,529%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	15.000	481.500	0,525%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	25.000	474.000	0,516%
DANIELI & CO-RSP	EUR	35.000	469.700	0,512%
ALERION INDUSTRIES SPA	EUR	15.000	466.500	0,508%
LU-VE SPA	EUR	20.000	399.600	0,435%
GVS SPA	EUR	40.000	311.200	0,339%
RACING FORCE SPA	EUR	70.000	290.500	0,316%
DEFENCE TECH HOLDING SPA	EUR	80.000	280.800	0,306%
TINEXTA SPA	EUR	10.000	222.600	0,243%
CY4GATE SPA	EUR	25.000	220.750	0,241%
GSK PLC	GBP	10.000	205.112	0,223%
WIIT SPA	EUR	11.113	193.366	0,211%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

La performance conseguita dal fondo nel primo semestre risulta negativa a causa dell'aumento della pressione inflazionistica e delle tensioni geopolitiche in Europa dell'est che hanno generato sui mercati timori sulla crescita economica globale. Il fondo che nella prima parte dell'anno aveva una esposizione azionaria complessiva in linea con il parametro di riferimento, ha gradualmente ridotto il peso dei titoli di società operanti in settori maggiormente legati al ciclo economico. Alla fine del primo trimestre, il fondo ha cambiato benchmark (si è passati da un indice composito con focus sulle società a larga capitalizzazione a 100% FTSE Italy Mid Cap). Al fine di adeguare l'allocazione al nuovo parametro di riferimento, è stata incrementata l'esposizione alle società di piccola e media capitalizzazione riducendo il peso delle società di maggiori dimensioni.

La gestione ha privilegiato l'investimento in titoli del settore bancario che garantivano ritorni sul capitale maggiori e più stabili in termini di dividendi e di acquisto di azioni proprie, mentre sul settore delle pubbliche utilità è stata mantenuta una preferenza per le società che investono in energie rinnovabili. A livello settoriale a fine semestre l'allocazione è in sottopeso di finanza e in sovrappeso di informatica. Seppur in un contesto di andamento negativo dei mercati, le scelte attive hanno consentito di sovraperformare il rendimento del parametro di riferimento.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi si pensa di mantenere un approccio bilanciato in termini di esposizione complessiva e settoriale, senza scostamenti particolarmente significativi dal parametro di riferimento. Si continuerà a privilegiare l'attività di analisi e selezione titoli proseguendo nell'adeguare il portafoglio al nuovo parametro di riferimento.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	67.978.696	98,506%	69.762.679	97,959%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	46.446.453	67,304%	46.400.691	65,155%
A3. Parti di OICR	21.532.243	31,202%	23.361.988	32,804%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.018.870	1,477%	1.444.767	2,029%
F1. Liquidità disponibile	2.935.307	4,254%	1.444.850	2,029%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.817.399	2,634%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.733.836	-5,411%	-83	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	11.495	0,017%	8.420	0,012%
G1. Ratei attivi				
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	11.495	0,017%	8.420	0,012%
TOTALE ATTIVITA'	69.009.061	100,000%	71.215.866	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	58.311	15.288
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	58.311	15.288
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	139.914	457.799
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	121.295	453.566
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	18.619	4.233
TOTALE PASSIVITA'	198.225	473.087
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	68.810.836	70.742.779
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	68.810.836	70.742.779
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	16.506.677,572	13.086.856,050
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,169	5,406

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	4.398.791,491
Quote rimborsate	978.969,969

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	200.000	3.574.400	5,180%
SCHRODER GB ENERGY TRA-C	USD	21.000	3.420.522	4,957%
ROBECOSAM SUS WATER EQ-I EUR	EUR	6.500	3.315.455	4,804%
BLACKROCK GL FUTURE OF TP-D2	USD	250.000	3.089.579	4,477%
GF GL EQ GR UNC-G USD	USD	40.000	2.876.847	4,169%
BNPP EQUITY TRANSITION ICA	EUR	2.800	2.644.124	3,832%
NB-5G CONNECT-I USD ACC	USD	260.000	2.611.316	3,784%
PFIZER INC	USD	16.000	802.410	1,163%
COCA-COLA CO/THE	USD	13.000	782.276	1,134%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.500	779.492	1,130%
ELI LILLY & CO	USD	2.500	775.336	1,124%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	40.000	757.840	1,098%
ASTRAZENECA PLC	GBP	6.000	752.788	1,091%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	10.000	734.600	1,064%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	3.800	715.655	1,037%
MICROSOFT CORP	USD	2.900	712.427	1,032%
AIR LIQUIDE SA	EUR	5.500	704.660	1,021%
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	5.000	685.500	0,993%
FINCOBANK SPA	EUR	60.000	685.200	0,993%
ASML HOLDING NV	EUR	1.500	683.775	0,991%
DANAHER CORP	USD	2.800	678.996	0,984%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	6.000	677.400	0,982%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	30.000	675.600	0,979%
ADIDAS AG	EUR	4.000	675.040	0,978%
MASTERCARD INC - A	USD	2.200	663.883	0,962%
LOREAL	EUR	2.000	658.600	0,954%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	4.500	658.482	0,954%
ALPHABET INC-CL C	USD	300	627.706	0,910%
UNION PACIFIC CORP	USD	3.000	612.024	0,887%
NEXTERA ENERGY INC	USD	8.000	592.740	0,859%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	350	585.534	0,848%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	25.000	582.250	0,844%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	5.000	581.807	0,843%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	4.200	577.663	0,837%
ABBOTT LABORATORIES	USD	5.500	571.596	0,828%
CELLNEX TELECOM SA	EUR	15.000	555.450	0,805%
ADYEN NV	EUR	400	555.200	0,805%
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	2.400	554.862	0,804%
WALT DISNEY CO/THE	USD	6.000	541.776	0,785%
HOME DEPOT INC	USD	2.000	524.693	0,760%
APPLE INC	USD	4.000	523.105	0,758%
SERVICENOW INC	USD	1.150	523.074	0,758%
LULULEMON ATHLETICA INC	USD	2.000	521.517	0,756%
RELX PLC	GBP	20.000	517.193	0,749%
TESLA INC	USD	800	515.315	0,747%
BROADCOM INC	USD	1.100	511.159	0,741%
AMAZON.COM INC	USD	5.000	507.963	0,736%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	10.000	505.344	0,732%
EQUINIX INC	USD	800	502.765	0,729%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	5.500	500.258	0,725%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	6.500	494.533	0,717%
BEIERSDORF AG	EUR	5.000	487.400	0,706%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	2.000	487.197	0,706%
EATON CORP PLC	USD	4.000	482.051	0,699%
INTUIT INC	USD	1.300	479.288	0,695%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.500	477.395	0,692%
MCDONALDS CORP	USD	2.000	472.294	0,684%
STELLANTIS NV	EUR	40.000	471.680	0,684%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	20.000	461.800	0,669%
ADOBE INC	USD	1.300	455.190	0,660%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	15.000	449.775	0,652%
FANUC CORP	JPY	3.000	448.639	0,650%
ERG SPA	EUR	15.000	444.600	0,644%

SALESFORCE INC	USD	2.800	442.022	0,641%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	2.300	441.564	0,640%
STARBUCKS CORP	USD	6.000	438.414	0,635%
MORGAN STANLEY	USD	6.000	436.520	0,633%
NVIDIA CORP	USD	3.000	434.999	0,630%
SAP SE	EUR	5.000	434.650	0,630%
UNILEVER PLC	EUR	10.000	433.200	0,628%
ABB LTD-REG	CHF	17.000	432.431	0,627%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	4.000	426.381	0,618%
VINCI SA	EUR	5.000	424.800	0,616%
LINDE PLC	EUR	1.500	410.925	0,595%
DIAGEO PLC	GBP	10.000	410.142	0,594%
MONCLER SPA	EUR	10.000	409.300	0,593%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	700	407.190	0,590%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	20.000	403.139	0,584%
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	3.500	398.795	0,578%
APPLIED MATERIALS INC	USD	4.500	391.611	0,567%
NIKE INC -CL B	USD	4.000	391.028	0,567%
SONY GROUP CORP	JPY	5.000	390.587	0,566%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	2.000	381.290	0,553%
BLACKROCK INC	USD	650	378.666	0,549%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	9.000	368.505	0,534%
AMUNDI SA	EUR	7.000	365.400	0,529%
FERRARI NV	EUR	2.000	350.400	0,508%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance negativa, sulla scia di un ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie.

La graduale percezione di un livello di inflazione più elevato e meno temporaneo di quanto ci si attendesse ad inizio anno, anche sulla scorta degli effetti sulle quotazioni delle materie prime derivanti dal conflitto in Ucraina, ha spinto le principali banche centrali ad un atteggiamento sempre più restrittivo. Se in un primo momento è stato il reddito fisso a fare le spese di questo cambio di regime monetario, verso la fine del semestre sono aumentate le preoccupazioni che il rallentamento congiunturale atteso si potesse trasformare in una vera e propria recessione, innescando una fase di debolezza per tutte le attività più orientate al rischio.

L'attività di gestione è stata quindi focalizzata sul contenimento dei rischi presenti sui diversi mercati.

L'esposizione al rischio di tasso di portafoglio è stata gestita in modo dinamico, facendo ampio ricorso a strumenti derivati per contenerne la dinamica. La durata media finanziaria del portafoglio, settata inizialmente attorno ai due anni, in considerazione del livello ridotto dei rendimenti a inizio anno, è stata successivamente incrementata fino a tre anni e mezzo, a seguito del sensibile rialzo dei tassi.

E' proseguita la partecipazione al mercato primario di obbligazioni green e di sustainability bond (obbligazioni che finanziano progetti con finalità ambientali e sociali) emesse da governi, enti governativi e sovranazionali e da società caratterizzate da un elevato profilo di sostenibilità. I titoli verdi e sostenibili rappresentano quasi la totalità della componente obbligazionaria.

Per quanto attiene la componente azionaria, il portafoglio è investito in società caratterizzate da un elevato profilo di sostenibilità e che, per la natura della loro produzione, rappresentano delle possibili soluzioni alle sfide poste dai cambiamenti climatici (c.d. solution companies) e da società impegnate ad una revisione dei processi produttivi in vista di una decisa riduzione, o dell'azzeramento, delle proprie emissioni (c.d. transition companies). L'allocazione settoriale non ha subito particolari variazioni ad eccezione di un incremento nel settore dei beni di prima necessità. Il portafoglio è decisamente diversificato con pesi significativi in vari settori: industria, tecnologia, materiali, salute, servizi di pubblica utilità e beni di prima necessità. Sostanzialmente immutata l'allocazione geografica della componente azionaria che vede il portafoglio investito in due principali aree: Europa, 60%, e Nord America, 40%.

Il peso della componente azionaria è stato ridotto nel corso del semestre, grazie all'utilizzo di strumenti derivati: dall'iniziale 15% si è scesi al 10%, per poi rialzare nuovamente l'esposizione a fine giugno, a seguito della discesa dei listini.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi la gestione continuerà a selezionare titoli con particolare attenzione alla sostenibilità ambientale degli emittenti e delle emissioni, nel rispetto della politica di "impact investing" adottata. La componente azionaria resterà in un range compreso tra il 10 e il 20% coerentemente con il profilo di rischio della strategia mentre, in ambito obbligazionario, ci si concentrerà ulteriormente nella selezione di green e sustainable bond, con una particolare attenzione al mercato primario.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	124.626.251	97,876%	133.801.092	94,979%
A1. Titoli di debito	102.384.194	80,408%	114.350.777	81,172%
A1.1 Titoli di Stato	25.913.456	20,351%	28.635.539	20,327%
A1.2 Altri	76.470.738	60,057%	85.715.238	60,845%
A2. Titoli di capitale	19.092.993	14,995%	19.450.315	13,807%
A3. Parti di OICR	3.149.064	2,473%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	988.039	0,776%	363.600	0,258%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	988.039	0,776%	363.600	0,258%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.463.720	1,150%	6.392.868	4,538%
F1. Liquidità disponibile	1.973.206	1,550%	6.341.288	4,501%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	15.185	0,012%	51.920	0,037%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-524.671	-0,412%	-340	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	252.045	0,198%	316.240	0,225%
G1. Ratei attivi	247.139	0,194%	311.002	0,221%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.906	0,004%	5.238	0,004%
TOTALE ATTIVITA'	127.330.055	100,000%	140.873.800	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	503.977	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	503.977	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	102.743	303.206
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	102.743	303.206
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	212.428	220.197
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	202.559	215.479
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.869	4.718
TOTALE PASSIVITA'	819.148	523.403
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	126.510.907	140.350.397
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	126.510.907	140.350.397
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	29.725.160,949	30.058.921,102
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,256	4,669

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.996.763,370
Quote rimborsate	3.330.523,523

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	3.500.000	3.382.400	2,656%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	3.000.000	3.005.276	2,360%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	4.000.000	2.927.960	2,300%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	3.000.000	2.792.070	2,193%
SFIL SA 0% 20-23/11/2028	EUR	3.000.000	2.679.150	2,104%
KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	2.750.000	2.488.007	1,954%
BASQUE GOVT 0.25% 20-30/04/2031	EUR	2.950.000	2.465.816	1,937%
LANDBK HESSEN-TH 0.375% 21-04/06/2029	EUR	2.900.000	2.392.384	1,879%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	EUR	2.400.000	2.169.864	1,704%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036	EUR	2.800.000	2.078.860	1,633%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	2.000.000	1.951.100	1,532%
KOREA DEV BANK 0% 19-10/07/2024	EUR	2.000.000	1.942.186	1,525%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	2.000.000	1.869.820	1,468%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	1.825.600	1,434%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	2.000.000	1.803.440	1,416%
AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028	EUR	2.000.000	1.789.400	1,405%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	2.000.000	1.759.840	1,382%
SFIL SA 0.25% 21-01/12/2031	EUR	2.000.000	1.691.120	1,328%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-25/11/2031	EUR	2.000.000	1.690.560	1,328%
ILE DE FRANCE MB 0.675% 21-24/11/2036	EUR	2.000.000	1.556.240	1,222%
EXP-IMP BK KOREA 0% 21-19/10/2024	EUR	1.600.000	1.545.767	1,214%
FRANCE O.A.T.I./L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	1.502.816	1.501.403	1,179%
ERG SPA 1.875% 19-11/04/2025	EUR	1.500.000	1.479.120	1,162%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	1.617.000	1.475.577	1,159%
IREN SPA 1.95% 18-19/09/2025	EUR	1.500.000	1.467.600	1,153%
AUCKLAND COUNCIL 0.25% 21-17/11/2031	EUR	1.700.000	1.400.276	1,100%
SOCIETE PARIS 0.875% 21-10/05/2046	EUR	2.000.000	1.365.860	1,073%
KOMMUNEKREDIT 0.125% 20-26/09/2040	EUR	2.000.000	1.322.180	1,038%
BASQUE GOVT 0.45% 21-30/04/2032	EUR	1.571.000	1.296.373	1,018%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 18-15/11/2032	EUR	1.400.000	1.266.552	0,995%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	1.300.000	1.238.796	0,973%
TENNET HLD BV 0.5% 21-09/06/2031	EUR	1.500.000	1.214.910	0,954%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	1.400.000	1.160.194	0,911%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	1.200.000	1.103.916	0,867%
SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028	EUR	1.400.000	1.018.192	0,800%
LAND BADEN-WUERT 0.01% 21-07/03/2031	EUR	1.200.000	1.012.356	0,795%
GDF SUEZ 2.375% 14-19/05/2026	EUR	1.000.000	1.001.330	0,786%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	1.000.000	974.320	0,765%
SPANISH GOVT 1% 21-30/07/2042	EUR	1.344.000	965.973	0,759%
LAND BADEN-WUERT 1.65% 22-08/06/2032	EUR	1.000.000	963.350	0,757%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027	EUR	1.000.000	950.340	0,746%
SSE PLC 0.875% 17-06/09/2025	EUR	1.000.000	947.540	0,744%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	1.000.000	944.820	0,742%
INT BK RECON&DEV 2.125% 15-03/03/2025	USD	1.000.000	933.292	0,733%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	1.000.000	918.740	0,722%
BERLIN HYP AG 0.375% 22-25/01/2027	EUR	1.000.000	913.790	0,718%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	1.000.000	907.960	0,713%
SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028	EUR	1.000.000	886.050	0,696%
NORDRHEIN-WEST 0% 19-26/11/2029	EUR	1.000.000	872.380	0,685%
NRW BANK 0% 20-18/02/2030	EUR	1.000.000	861.890	0,677%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 21-31/10/2031	EUR	1.000.000	839.010	0,659%
INSTIT CRDT OFCL 1.3% 22-31/10/2026	EUR	850.000	838.295	0,658%
EXP-IMP BK KOREA 0.829% 20-27/04/2025	EUR	858.000	834.345	0,655%
EIKA BOLIGKREDIT 0.125% 21-16/06/2031	EUR	1.000.000	829.900	0,652%
VGP NV 1.625% 22-17/01/2027	EUR	1.000.000	786.600	0,618%
LOREAL SA 0.875% 22-29/06/2026	EUR	800.000	770.312	0,605%
EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029	EUR	840.000	737.848	0,579%
VATTENFALL AB 0.125% 21-12/02/2029	EUR	840.000	712.135	0,559%
IBERDROLA FIN SA 1.375% 22-11/03/2032	EUR	800.000	695.448	0,546%
TERNA SPA 0.375% 21-23/06/2029	EUR	825.000	692.208	0,544%
BASF SE 1.5% 22-17/03/2031	EUR	800.000	674.192	0,529%
JUNTA ANDALUCIA 0.5% 21-30/04/2031	EUR	800.000	674.032	0,529%
LOF-NATURAL CAP-USD NA	USD	70.000	672.320	0,528%
ROBECOSAM SUS WATER EQ-I EUR	EUR	1.300	663.091	0,521%
SCHRODER GB ENERGY TRA-C	USD	4.000	651.528	0,512%
FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028	EUR	767.000	649.603	0,510%
ORSTED A/S 1.5% 17-26/11/2029	EUR	700.000	645.624	0,507%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance negativa, sulla scia di un ribasso generalizzato di tutte le principali classi di attività.

La graduale percezione di un livello di inflazione più elevato e meno temporaneo di quanto ci si attendesse ad inizio anno, anche sulla scorta degli effetti sulle quotazioni delle materie prime derivanti dal conflitto in Ucraina, ha spinto le principali banche centrali ad un atteggiamento sempre più restrittivo. Se in un primo momento è stato il reddito fisso a fare le spese di questo cambio di regime monetario, verso la fine del semestre sono aumentate le preoccupazioni che il rallentamento congiunturale atteso si potesse trasformare in una vera e propria recessione, innescando una fase di debolezza per tutte le attività più orientate al rischio.

In tale contesto, nel corso del primo trimestre, il fondo ha ridotto sensibilmente l'esposizione azionaria, grazie alla presenza di opzioni put a protezione del capitale, che hanno contribuito a limitare le perdite e ridurre la volatilità. Oltre al sottopeso di tecnologia con la quale il fondo aveva iniziato l'anno, anche il sovrappeso dei settori ciclici e value è stato ridotto ed infine azzerato nel corso del primo trimestre. La preferenza è andata su società con cash flow e dividendi elevati e stabili. Da un punto di vista geografico si è preferita l'area statunitense a quella europea mentre, nel corso del secondo trimestre, è cominciata la fase di riposizionamento sulla Cina, quasi non presente in portafoglio ad inizio anno.

Sul comparto obbligazionario il fondo ha iniziato l'anno con una duration molto bassa e sono state altresì comprate delle opzioni put su rialzo dei tassi d'interesse. Si è preferito puntare maggiormente sulle obbligazioni governative statunitensi rispetto a governativi ed obbligazioni societarie ad elevato merito creditizio di area euro. Per contenere gli effetti negativi del rialzo dei rendimenti si sono focalizzati gli investimenti su scadenze brevi e medie, ed è stato fatto ampio ricorso agli strumenti derivati. A fine semestre, quando i rendimenti sono saliti su livelli più remunerativi, è stata allungata la durata media finanziaria di portafoglio. L'esposizione ai segmenti più rischiosi del mercato obbligazionario - emergenti, high yield, ibridi e subordinati - è stata ridotta nel corso del tempo.

Sul fronte valutario il peso del dollaro, a cui quest'anno è spettato il ruolo di valuta rifugio, è cresciuto nel periodo consentendo in parte di controbilanciare le perdite generate dall'esposizione al mercato azionario statunitense.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, caratterizzato da un'adeguata diversificazione settoriale e tematica, mantenendo un approccio cauto sui titoli ciclici e su quelli esposti ai consumi, in considerazione del possibile deterioramento del quadro macroeconomico. L'attività di selezione continuerà a privilegiare aziende con bilanci solidi, margini elevati e revisioni positive degli utili. La presenza di opzioni put avrà la funzione di limitare gli effetti di possibili correzioni di mercato che non sono da escludere nell'attuale contesto. La duration di portafoglio crescerà su eventuali rialzi dei tassi d'interesse, mentre l'esposizione valutaria verrà gestita in modo tattico.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60 AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	548.328.620	90,273%	608.854.863	96,481%
A1. Titoli di debito	156.574.321	25,777%	176.929.979	28,037%
A1.1 Titoli di Stato	112.771.634	18,566%	135.530.719	21,477%
A1.2 Altri	43.802.687	7,211%	41.399.260	6,560%
A2. Titoli di capitale	149.503.003	24,614%	177.652.877	28,151%
A3. Parti di OICR	242.251.296	39,882%	254.272.007	40,293%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	228.949	0,038%		
B1. Titoli di debito	228.949	0,038%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	31.838.725	5,242%	11.796.546	1,869%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	31.838.725	5,242%	11.796.546	1,869%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	26.107.867	4,298%	9.769.735	1,549%
F1. Liquidità disponibile	26.399.313	4,346%	9.774.387	1,549%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	151.848	0,025%	117.383	0,019%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-443.294	-0,073%	-122.035	-0,019%
G. ALTRE ATTIVITA'	908.746	0,149%	635.174	0,101%
G1. Ratei attivi	808.967	0,133%	561.337	0,089%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	99.779	0,016%	73.837	0,012%
TOTALE ATTIVITA'	607.412.907	100,000%	631.056.318	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	14.854.417	7.753.580
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	14.854.417	7.753.580
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	509.356	210.548
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	509.356	210.548
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	871.091	6.702.505
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	837.652	6.644.684
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	33.439	57.821
TOTALE PASSIVITA'	16.234.864	14.666.633
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	591.178.043	616.389.685
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	583.577.084	608.236.696
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	15.601.717,755	15.082.910,357
Valore unitario delle quote CLASSE A	37,405	40,326
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	7.600.959	8.152.989
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	1.601.438,927	1.600.462,986
Valore unitario delle quote CLASSE I	4,746	5,094

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.182.844,442
Quote rimborsate	1.664.037,044

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	202.141,702
Quote rimborsate	201.165,761

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
INVESCO S&P 500 ACC	EUR	35.000	24.047.100	3,959%
AXA WLD-GL INF SH DUR-I USD	USD	200.000	22.855.230	3,763%
ITALY BOTS 0% 21-14/12/2022	EUR	20.000.000	20.043.955	3,300%
ITALY BOTS 0% 22-14/03/2023	EUR	20.000.000	19.982.447	3,290%
US TREASURY N/B 2.625% 22-15/04/2025	USD	20.000.000	18.924.267	3,116%
UBS ETF MSCI EMU UCITS A	EUR	140.000	17.301.200	2,848%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	80.000	15.403.893	2,536%
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	15.000.000	13.495.983	2,222%
US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	15.000.000	12.874.988	2,120%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	250.000	11.779.500	1,939%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	30.000	11.138.100	1,834%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	200.000	10.488.000	1,727%
DPAM L -BDS EMK	EUR	80.000	10.411.200	1,714%
ITALY BOTS 0% 22-31/10/2022	EUR	10.000.000	10.005.834	1,647%
INVESCO US HYFA DIST	EUR	442.815	9.057.781	1,491%
UBS ASIAN H/Y USD-I-A1-ACC	USD	130.000	8.838.682	1,455%
FIDELITY ASIAN BOND FD-YAUSD	USD	600.000	8.361.949	1,377%
FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	400.000	8.317.949	1,369%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	8.202.950	7.796.682	1,284%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	30.000	7.165.909	1,180%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	300.000	7.005.000	1,153%
DB X-TRACKERS S+P 500 ETF	EUR	100.000	6.933.800	1,142%
APPLE INC	USD	53.000	6.931.140	1,141%
ISHARES HY CORP	EUR	70.138	6.078.860	1,001%
PIMCO GIS-GL LD RR-INS ACC	USD	500.000	5.676.981	0,935%
MICROSOFT CORP	USD	23.000	5.650.285	0,930%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	3.000	5.570.700	0,917%
AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR	EUR	100.000	4.793.000	0,789%
VANG USDEMGVB USDA	EUR	100.000	4.490.000	0,739%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	200.000	4.390.000	0,723%
ALPHABET INC-CL C	USD	1.900	3.975.470	0,654%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	30.000	3.513.600	0,578%
NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	20.000	3.459.800	0,570%
UBAM GLOB HIGH YLD SOL-ICUSD	USD	20.000	3.389.354	0,558%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	40.000	3.371.945	0,555%
BNP CHINA EQUITY-I C ICA	USD	6.000	3.284.691	0,541%
PIMCO-ASIA HGH YLD BD-INSACC	USD	400.000	3.194.796	0,526%
AMAZON.COM INC	USD	30.000	3.047.778	0,502%
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	15.000	2.861.543	0,471%
VANGUARD EMER MKT BD-I USDHA	USD	30.000	2.774.603	0,457%
LORD ABB GL HGH YLD-USD I AC	USD	200.000	2.574.968	0,424%
NESTLE SA-REG	CHF	16.500	1.837.107	0,302%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	20.000	1.605.000	0,264%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.000	1.473.901	0,243%
EXXON MOBIL CORP	USD	17.500	1.433.545	0,236%
JOHNSON & JOHNSON	USD	8.300	1.409.281	0,232%
CHEVRON CORP	USD	9.500	1.315.615	0,217%
EOG RESOURCES INC	USD	12.400	1.309.920	0,216%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	4.000	1.273.054	0,210%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	17.000	1.252.092	0,206%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha realizzato una performance negativa a causa dell'aumento dei rischi inflazionistici e delle tensioni geopolitiche in Europa dell'est che hanno alimentato i timori sul possibile deterioramento del quadro macroeconomico.

Nel periodo di riferimento la componente azionaria ha oscillato tra il 25% e il 30% privilegiando i settori difensivi e rimanendo in sottopeso sui settori più esposti al ciclo economico. Il portafoglio azionario risulta concentrato su un numero ristretto di società accuratamente selezionate.

In termini di allocazione settoriale e sempre con riferimento alla componente azionaria, la gestione ha una preferenza per il settore dei servizi di pubblica utilità - in modo particolare sulle società esposte alla produzione di energie rinnovabili- e dei beni di prima necessità mentre mantiene un sottopeso sul settore industriale.

Per ciò che riguarda la componente obbligazionaria, il forte rialzo dei rendimenti accompagnato dall'allargamento degli spread ha impattato negativamente sull'andamento di tale classe di attivo: il posizionamento è stato però prevalentemente concentrato su scadenze medio brevi consentendo così di limitare significativamente le perdite. Stabile ed anch'essa caratterizzata da vita residua medio breve l'allocazione a titoli ad alto rendimento.

PROSPETTIVE

Con riferimento alla componente azionaria sarà mantenuta l'attuale impostazione di portafoglio continuando a privilegiare l'attività di analisi e selezione titoli.

Con riferimento al comparto obbligazionario, il focus rimane su scadenze medio brevi e l'atteggiamento continuerà ad essere caratterizzato da una certa prudenza in attesa che il quadro inflazionistico e le prospettive di crescita si normalizzino. Un quadro di progressivo miglioramento, accompagnato da un rientro della volatilità, rappresenterà una precondizione per avere un approccio gestionale più aggressivo sia in termini di merito creditizio che di scadenze delle emissioni in portafoglio.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	44.889.482	91,180%	55.319.582	95,936%
A1. Titoli di debito	31.763.988	64,519%	38.468.829	66,713%
A1.1 Titoli di Stato	312.755	0,635%	327.246	0,568%
A1.2 Altri	31.451.233	63,884%	38.141.583	66,145%
A2. Titoli di capitale	13.125.494	26,661%	16.850.753	29,223%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	7.096	0,014%	5.112	0,009%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	7.096	0,014%	5.112	0,009%
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	4.017.927	8,161%	1.978.130	3,430%
F1. Liquidità disponibile	4.017.927	8,161%	1.978.130	3,430%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	317.259	0,645%	360.391	0,625%
G1. Ratei attivi	312.385	0,635%	360.391	0,625%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.874	0,010%		
TOTALE ATTIVITA'	49.231.764	100,000%	57.663.215	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	19.532	5.595
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	19.532	5.595
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	83.453	86.654
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	67.843	73.061
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.610	13.593
TOTALE PASSIVITA'	102.985	92.249
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	49.128.779	57.570.966
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	48.653.283	57.032.776
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	9.816.162,758	10.130.855,540
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,956	5,630
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	475.496	538.190
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	95.985,587	95.985,587
Valore unitario delle quote CLASSE I	4,954	5,607

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	154.748,621
Quote rimborsate	469.441,403

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	
Quote rimborsate	

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	2.500.000	2.501.875	5,082%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	2.075.000	2.024.100	4,111%
BPER BANCA 22-30/06/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.471.155	2,988%
ENEL FIN INTL NV 0.25% 22-17/11/2025	EUR	1.500.000	1.389.825	2,823%
ERG SPA	EUR	42.000	1.244.880	2,529%
CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027	EUR	1.300.000	1.184.183	2,405%
PHARMANUTRA SPA	EUR	19.000	1.145.700	2,327%
ENI SPA 3.25% 13-10/07/2023	EUR	1.000.000	1.020.230	2,072%
UNIONE DI BANCHE 1.5% 19-10/04/2024	EUR	1.000.000	990.480	2,012%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1.000.000	952.269	1,934%
REPLY SPA	EUR	8.000	925.600	1,880%
LEASYS SPA 0% 21-22/07/2024	EUR	960.000	917.741	1,864%
SOFIMA HOLDING 20-15/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	911.060	1,851%
SOL SPA	EUR	55.000	906.400	1,841%
AMPLIFON SPA 1.125% 20-13/02/2027	EUR	1.000.000	859.580	1,746%
IREN SPA 0.875% 19-14/10/2029	EUR	1.000.000	816.900	1,659%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	110.000	806.300	1,638%
INVITALIA 1.375% 17-20/07/2022	EUR	800.000	800.632	1,626%
SOMECA SPA	EUR	25.000	780.000	1,584%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	700.000	700.784	1,423%
DIOCLE SPA 19-30/06/2026 FRN	EUR	1.050.000	697.935	1,418%
POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	695.730	1,413%
SALCEF GROUP SPA	EUR	40.000	664.000	1,349%
FERROVIE DEL 1.125% 19-09/07/2026	EUR	700.000	656.845	1,334%
NEXI 0% 21-24/02/2028 CV	EUR	1.000.000	634.020	1,288%
DOBANK SPA 3.375% 21-31/07/2026	EUR	700.000	603.015	1,225%
SIAS 3.375% 14-13/02/2024	EUR	600.000	597.648	1,214%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	650.000	570.901	1,160%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	500.000	506.710	1,029%
ACEA SPA 18-08/02/2023 FRN	EUR	500.000	499.570	1,015%
CREDIT AGRICOLE 1.125% 17-21/03/2025	EUR	500.000	493.240	1,002%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	500.000	492.460	1,000%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	500.000	480.675	0,976%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	500.000	480.200	0,975%
MEDIOBANCA SPA 1.125% 19-15/07/2025	EUR	500.000	470.910	0,957%
ITALGAS SPA 0.25% 20-24/06/2025	EUR	500.000	469.200	0,953%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	500.000	466.735	0,948%
INFRASTRUTTURE W 1.875% 20-08/07/2026	EUR	500.000	461.890	0,938%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	80.000	452.000	0,918%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	600.000	445.950	0,906%
INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	500.000	444.825	0,904%
SECO SPA	EUR	70.000	443.100	0,900%
IREN SPA	EUR	200.000	416.800	0,847%
AUTOSTRADE PER L 1.625% 22-25/01/2028	EUR	500.000	416.700	0,846%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	400.000	404.760	0,822%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	100.000	401.500	0,816%
EXOR NV 0.875% 21-19/01/2031	EUR	500.000	380.495	0,773%
BREMBO SPA	EUR	40.000	370.800	0,753%
TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029	EUR	500.000	361.345	0,734%
DELONGHI SPA	EUR	20.000	354.800	0,721%
FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN	EUR	400.000	348.148	0,707%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	400.000	346.596	0,704%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	338.805	0,688%
BFF BANK SPA	EUR	50.000	320.750	0,652%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	334.000	313.462	0,637%
ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025	EUR	300.054	312.755	0,635%
ERG SPA 0.875% 21-15/09/2031	EUR	400.000	309.456	0,629%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	20.000	294.000	0,597%
SGA SPA 1.375% 19-27/01/2025	EUR	300.000	292.866	0,595%
ARISTON HOLDING NV	EUR	36.666	286.545	0,582%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	80.000	279.840	0,568%
ENAV SPA	EUR	70.000	279.020	0,567%
TECHNOPROBE SPA	EUR	39.759	267.578	0,544%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	300.000	254.121	0,516%
AEROPORTI ROMA 1.625% 20-02/02/2029	EUR	300.000	251.712	0,511%
TECHNOGYM SPA	EUR	40.000	248.800	0,505%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	13.000	246.480	0,501%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swape* non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance negativa, sulla scia di un ribasso generalizzato di tutte le principali attività finanziarie.

La graduale percezione di un livello di inflazione più elevato e meno temporaneo di quanto ci si attendesse ad inizio anno, anche sulla scorta degli effetti sulle quotazioni delle materie prime derivanti dal conflitto in Ucraina, ha spinto le principali banche centrali ad un atteggiamento sempre più restrittivo. Se in un primo momento è stato il reddito fisso a fare le spese di questo cambio di regime di politica monetaria, verso la fine del semestre sono aumentate le preoccupazioni che il rallentamento congiunturale atteso si potesse trasformare in una vera e propria recessione, innescando una fase di debolezza per tutte le attività rischiose.

L'attività di gestione è stata quindi focalizzata sul contenimento dei rischi presenti sui diversi mercati. In ambito obbligazionario si è preferito puntare maggiormente sulle obbligazioni governative statunitensi rispetto a governativi ed obbligazioni societarie ad elevato merito creditizio di area euro, che presentavano, ad inizio anno, rendimenti molto ridotti. Per contenere gli effetti negativi del rialzo dei rendimenti gli investimenti sono stati concentrati su scadenze brevi e medie, ed è stato fatto ampio ricorso a strumenti derivati di copertura. A fine semestre, quando i rendimenti sono saliti su livelli più remunerativi, è stata allungata la durata media finanziaria di portafoglio. L'esposizione ai segmenti più rischiosi del mercato obbligazionario - emergenti, high yield, ibridi e subordinati - è stata limitata, concentrando buona parte degli investimenti su scadenze brevi.

In ambito azionario è stata confermata l'impostazione strategica sulla selezione di titoli ad elevata qualità. L'esposizione netta complessiva al mercato azionario è stata gestita dinamicamente, grazie anche all'utilizzo di strumenti derivati. Il peso di tale componente è stato ridotto ad inizio anno ed è rimasto compreso, nel corso di tutto il semestre tra il 10% e il 15% del controvalore complessivo di portafoglio.

E' stato mantenuto un buon livello di esposizione al dollaro americano - orientativamente tra il 15% e il 18% - anche per sfruttare le caratteristiche di valuta rifugio di questo investimento.

PROSPETTIVE

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

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30 AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	459.540.605	96,811%	386.225.365	96,890%
A1. Titoli di debito	363.952.220	76,674%	288.075.281	72,268%
A1.1 Titoli di Stato	191.991.955	40,447%	169.124.447	42,427%
A1.2 Altri	171.960.265	36,227%	118.950.834	29,841%
A2. Titoli di capitale	45.822.929	9,653%	39.697.700	9,958%
A3. Parti di OICR	49.765.456	10,484%	58.452.384	14,664%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	279.862	0,059%		
B1. Titoli di debito	279.862	0,059%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.604.088	0,970%	1.775.895	0,446%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	12.097	0,003%		
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	4.591.991	0,967%	1.775.895	0,446%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	7.709.145	1,624%	8.682.969	2,178%
F1. Liquidità disponibile	6.945.077	1,463%	8.809.512	2,210%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.626.982	2,028%	45.409	0,011%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.862.914	-1,867%	-171.952	-0,043%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.545.422	0,536%	1.936.784	0,486%
G1. Ratei attivi	2.161.715	0,455%	1.899.598	0,477%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	383.707	0,081%	37.186	0,009%
TOTALE ATTIVITA'	474.679.122	100,000%	398.621.013	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.152.234	304.908
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	3.152.234	304.908
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	246.488	242.083
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	246.488	242.083
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	638.999	527.121
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	569.632	474.309
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	69.367	52.812
TOTALE PASSIVITA'	4.037.721	1.074.112
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	470.641.401	397.546.901
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	470.641.401	397.546.901
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	71.919.991,143	56.008.094,742
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,544	7,098

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	23.643.004,809
Quote rimborsate	7.731.108,408

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 2.75% 18-30/06/2025	USD	18.000.000	17.081.610	3,599%
US TREASURY N/B 1.75% 13-15/05/2023	USD	15.000.000	14.206.091	2,993%
US TREASURY N/B 1.375% 16-30/06/2023	USD	15.000.000	14.129.307	2,977%
US TREASURY N/B 2% 17-31/05/2024	USD	12.000.000	11.269.818	2,374%
ITALY BTPS 0% 21-15/08/2024	EUR	10.000.000	9.698.300	2,043%
US TREASURY N/B 2.375% 19-29/02/2024	USD	10.000.000	9.472.969	1,996%
US TREASURY N/B 1.5% 19-30/11/2024	USD	10.000.000	9.225.991	1,944%
US TREASURY N/B 1.875% 19-31/07/2026	USD	10.000.000	9.134.075	1,924%
SHS LAZ GL INV FDS-EUROP ALT EUR INST	EUR	76.000	8.819.131	1,858%
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP DIST	EUR	850.000	6.919.000	1,458%
US TREASURY N/B 2.375% 19-15/05/2029	USD	7.000.000	6.407.976	1,350%
ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025	EUR	6.000.000	5.990.640	1,262%
US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027	USD	6.000.000	5.554.426	1,170%
ITALY BTPS I/L 0.4% 16-11/04/2024	EUR	5.075.900	5.248.430	1,106%
ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025	EUR	5.000.900	5.212.588	1,098%
LOF-NATURAL CAP-USD NA	USD	530.000	5.090.423	1,072%
SPANISH GOVT 1.95% 16-30/04/2026	EUR	5.000.000	5.079.850	1,070%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	5.000.000	5.010.674	1,056%
ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026	EUR	5.000.000	4.907.800	1,034%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	5.000.000	4.832.000	1,018%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	5.000.000	4.799.450	1,011%
US TREASURY N/B 2% 15-30/11/2022	USD	5.000.000	4.774.783	1,006%
SFIL SA 0.25% 21-01/12/2031	EUR	5.000.000	4.227.800	0,891%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-25/11/2031	EUR	5.000.000	4.226.400	0,890%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	21.000	4.043.522	0,852%
DPAM L -BDS EMK	EUR	29.000	3.774.060	0,795%
DBX MSCI NORDIC (DR)	EUR	90.000	3.769.650	0,794%
UBS ETF JPM USD EM DIV 1-5	EUR	380.000	3.769.600	0,794%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	4.000.000	3.606.880	0,760%
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	4.000.000	3.598.929	0,758%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	4.000.000	3.314.840	0,698%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.151.808	0,664%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	3.000.000	2.926.650	0,617%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	3.000.000	2.834.460	0,597%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	2.800.000	2.796.668	0,589%
MONTE DEI PASCHI 4% 19-10/07/2022	EUR	2.750.000	2.733.060	0,576%
BASQUE GOVT 0.25% 20-30/04/2031	EUR	3.250.000	2.716.577	0,572%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	3.000.000	2.713.170	0,572%
UNEDIC 0.25% 20-25/11/2029	EUR	3.000.000	2.663.580	0,561%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	2.800.000	2.575.804	0,543%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	30.000	2.407.500	0,507%
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	18.000	2.395.260	0,505%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	2.343.700	2.227.623	0,469%
SAUDI INT BOND 3.25% 16-26/10/2026	USD	2.200.000	2.057.198	0,433%
BASQUE GOVT 0.45% 21-30/04/2032	EUR	2.358.000	1.945.798	0,410%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	2.000.000	1.941.860	0,409%
NORDRHEIN-WEST 0.95% 18-13/03/2028	EUR	2.000.000	1.919.100	0,404%
EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029	EUR	2.100.000	1.844.619	0,389%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	1.825.600	0,385%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	1.900.000	1.810.548	0,381%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato una performance negativa in termini assoluti. Leggermente negativo il risultato conseguito in termini relativi, riconducibile al sovrappeso della componente corporate rispetto al parametro di riferimento.

Le dinamiche inflattive e le politiche monetarie restrittive hanno avuto un effetto negativo sull'intero comparto obbligazionario, con un aumento generalizzato dei tassi di interesse. Pur in tale contesto sfavorevole è stato mantenuto un sovrappeso della componente obbligazionaria corporate, con efficaci operazioni di copertura del rischio di tasso.

Sul fronte dell'operatività gestionale, inoltre, nel corso del semestre, sono state effettuate rotazioni settoriali verso titoli corporate appartenenti a settori difensivi e verso titoli bancari subordinati di nuova generazione (Additional Tier 1) e ibridi industriali con durata media finanziaria inferiore all'anno, riducendo l'esposizione verso quelli con scadenza più lunga. Leggermente ridotta anche l'allocazione alla componente high yield che comunque era già residuale. Sempre in termini di allocazioni attive rispetto al parametro di riferimento si è scelto di acquisire delle posizioni in titoli indicizzati all'inflazione europea a breve scadenza che hanno sovraperformato i titoli nominali con medesime scadenze.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, i timori riguardanti un progressivo peggioramento della congiuntura economica, fanno propendere per ridimensionare il sovrappeso sui titoli obbligazionari societari a favore della componente governativa. Considerando l'ormai prossimo ritorno a tassi ufficiali positivi nell'area Euro sarà riportata alla neutralità la durata media di portafoglio rispetto al parametro di riferimento.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	357.546.826	98,029%	393.684.163	96,966%
A1. Titoli di debito	357.546.826	98,029%	393.684.163	96,966%
A1.1 Titoli di Stato	93.056.872	25,513%	109.321.110	26,926%
A1.2 Altri	264.489.954	72,516%	284.363.053	70,040%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	221.239	0,061%	155.845	0,038%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	24.255	0,007%	155.845	0,038%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	15.245	0,004%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	181.739	0,050%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.817.489	1,595%	10.910.983	2,687%
F1. Liquidità disponibile	5.796.043	1,589%	10.902.714	2,685%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.777.268	1,310%	9.194.789	2,265%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.755.822	-1,304%	-9.186.520	-2,263%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.146.770	0,315%	1.255.807	0,309%
G1. Ratei attivi	1.096.640	0,301%	1.255.807	0,309%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	50.130	0,014%		
TOTALE ATTIVITA'	364.732.324	100,000%	406.006.798	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	4.608.280	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	182.017	31.488
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	182.017	31.488
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	420.559	199.802
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	420.559	199.802
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	507.192	567.643
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	444.413	478.226
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	62.779	89.417
TOTALE PASSIVITA'	5.718.048	798.933
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	359.014.276	405.207.865
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	310.391.154	351.489.813
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	35.978.217,469	39.294.111,971
Valore unitario delle quote CLASSE A	8,627	8,945
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	48.623.122	53.718.052
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	9.945.364,398	10.633.822,775
Valore unitario delle quote CLASSE Z	4,889	5,052

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.655.502,615
Quote rimborsate	4.971.397,117

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	962.789,633
Quote rimborsate	1.651.248,010

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BOTS 0% 22-14/06/2023	EUR	20.000.000	19.886.203	5,452%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	17.789.400	18.463.262	5,062%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2023	EUR	10.000.000	9.995.300	2,740%
FRANCE O.A.T. I/L 0.25% 13-25/07/2024	EUR	5.817.550	6.228.153	1,708%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	6.000.000	6.040.560	1,656%
ESM 0% 20-10/02/2023	EUR	5.900.000	5.889.439	1,615%
CANADA-GOVT 1.5% 19-01/09/2024	CAD	8.000.000	5.737.422	1,573%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	6.000.000	5.681.820	1,558%
ESSILORLUXOTTICA 0% 19-27/05/2023	EUR	5.500.000	5.454.240	1,495%
ITALY BTPS 0% 21-30/01/2024	EUR	5.000.000	4.907.400	1,345%
ITALY BTPS 0% 21-15/04/2024	EUR	5.000.000	4.883.000	1,339%
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	5.000.000	4.677.412	1,282%
FIDELITY NATL IN 0.125% 19-03/12/2022	EUR	4.200.000	4.196.598	1,151%
GLAXOSMITHKLINE 0.125% 20-12/05/2023	EUR	4.000.000	3.970.800	1,089%
EUROPEAN UNION 0.8% 22-04/07/2025	EUR	4.000.000	3.954.880	1,084%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.950.200	1,083%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	4.222.000	3.941.110	1,081%
VISA INC 1.5% 22-15/06/2026	EUR	4.000.000	3.914.840	1,073%
VOLKSWAGEN FIN 0% 21-12/02/2025	EUR	4.000.000	3.713.120	1,018%
FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	EUR	3.500.000	3.343.918	0,917%
CCEP FINANCE IRE 0% 21-06/09/2025	EUR	3.600.000	3.338.280	0,915%
VOLVO TREAS AB 0% 20-11/02/2023	EUR	3.200.000	3.185.792	0,873%
EUROPEAN INVT BK 0% 20-23/05/2023	EUR	3.000.000	2.985.930	0,819%
INFINEON TECH 0.75% 20-24/06/2023	EUR	3.000.000	2.981.730	0,818%
GLAXOSMITHKLINE 0% 19-23/09/2023	EUR	3.000.000	2.955.450	0,810%
MERCK FIN SERVIC 0.005% 19-15/12/2023	EUR	3.000.000	2.949.210	0,809%
FCA BANK IE 0% 21-16/04/2024	EUR	3.000.000	2.894.850	0,794%
DANONE 17-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.894.760	0,794%
ENEL FIN INTL NV 0.25% 22-17/11/2025	EUR	3.000.000	2.779.650	0,762%
VANTAGE TOWERS 0% 21-31/03/2025	EUR	3.000.000	2.750.400	0,754%
ASAHI GROUP 0.01% 21-19/04/2024	EUR	2.800.000	2.705.024	0,742%
GOLDMAN SACHS GP 21-30/04/2024 FRN	EUR	2.720.000	2.674.658	0,733%
RCI BANQUE 0.75% 19-10/04/2023	EUR	2.700.000	2.672.757	0,733%
UNICREDIT SPA 0.325% 21-19/01/2026	EUR	3.000.000	2.672.400	0,733%
BANCO SANTANDER 22-26/01/2025 FRN	EUR	2.600.000	2.522.078	0,691%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	2.500.000	2.504.462	0,687%
BLACKSTONE PROP 0.125% 21-20/10/2023	EUR	2.600.000	2.495.428	0,684%
ALTRIA GROUP INC 1% 19-15/02/2023	EUR	2.500.000	2.493.250	0,684%
BECTON DICKINSON 0% 21-13/08/2023	EUR	2.500.000	2.457.100	0,674%
CK HUTCHISON 0.375% 19-17/10/2023	EUR	2.500.000	2.453.600	0,673%
CO ECONOMICA 1% 16-01/12/2023	EUR	2.500.000	2.431.750	0,667%
ENEL FIN INTL NV 0% 21-28/05/2026	EUR	2.700.000	2.425.842	0,665%
VOLVO TREAS AB 0.625% 22-14/02/2025	EUR	2.500.000	2.410.650	0,661%
LSEG NTHRLND BV 0% 21-06/04/2025	EUR	2.500.000	2.358.075	0,647%
CORP ANDINA FOM 0.25% 21-04/02/2026	EUR	2.500.000	2.342.375	0,642%
ROYAL SCHIPHOL 0% 21-22/04/2025	EUR	2.500.000	2.331.300	0,639%
BARCLAYS PLC 17-31/12/2049	GBP	2.000.000	2.280.204	0,625%
ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.005.400	0,550%
DANAHER CORP 1.7% 20-30/03/2024	EUR	2.000.000	2.001.240	0,549%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	1.997.620	0,548%
VOLKSWAGEN INTFN 13-29/09/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.995.220	0,547%
DEUTSCHE TEL FIN 0.625% 16-03/04/2023	EUR	2.000.000	1.994.820	0,547%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/03/2023	EUR	2.000.000	1.988.840	0,545%
RYANAIR 1.125% 15-10/03/2023	EUR	2.000.000	1.986.860	0,545%
BMW FINANCE NV 0% 20-14/04/2023	EUR	2.000.000	1.985.500	0,544%
TELIA CO AB 17-04/04/2078	EUR	2.000.000	1.969.060	0,540%
SIGNIFY NV 2% 20-11/05/2024	EUR	2.000.000	1.968.160	0,540%
SANOFI 0.875% 22-06/04/2025	EUR	2.000.000	1.956.300	0,536%
ESM 0% 20-16/12/2024	EUR	2.000.000	1.944.440	0,533%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.943.640	0,533%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	2.000.000	1.920.800	0,527%
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.876.240	0,514%
ARVAL SERVICE 0% 21-30/09/2024	EUR	2.000.000	1.871.840	0,513%
TRATON FINANCE 0.125% 21-24/03/2025	EUR	2.000.000	1.856.780	0,509%
SNAM 0% 21-15/08/2025	EUR	2.000.000	1.852.220	0,508%
LLOYDS BANKING 14-29/12/2049 FRN	GBP	1.600.000	1.848.439	0,507%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE REDDITO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato una performance negativa a causa dell'andamento dei mercati obbligazionari penalizzati dagli elevati livelli di inflazione, esacerbata dall'invasione russa dell'Ucraina e da nuove problematiche relative all'approvvigionamento di materie prime e forniture.

Nella prima parte dell'anno il fondo è stato caratterizzato da un sottopeso di duration e da posizioni volte a beneficiare dell'appiattimento delle curve dei rendimenti. Successivamente, in seguito alle aspettative di rallentamento della crescita economica e di rialzo dei tassi il posizionamento di duration è stato portato in sovrappeso. Tuttavia, a causa del proseguimento del trend di rialzo dei rendimenti, tale scelta si è rivelata penalizzante, comportando una leggera sottoperformance rispetto al parametro di riferimento. Tale sovrappeso è stato sensibilmente ridimensionato pur permanendo a fine semestre.

Dal punto di vista del rischio paese, sono stati leggermente sottopesati i titoli governativi italiani a favore di emissioni paneuropee, mentre per ciò che riguarda l'esposizione a titoli corporate l'investimento è stato concentrato su brevi scadenze di emittenti a elevato merito creditizio. Verso la fine del semestre, in seguito agli allargamenti degli spread, è stata introdotta un'allocazione a debito ibrido industriale focalizzata sugli emittenti a più alto rating presenti in questo comparto.

PROSPETTIVE

In termini prospettici ci aspettiamo che il contesto per i titoli governativi diventi più favorevole, e che il processo di normalizzazione dei tassi continui ma ad un ritmo più lento rispetto a quanto scontato dal mercato. Il calmieramento della volatilità sui mercati è la preconditione per un recupero degli spread che si ritiene possa avvenire negli ultimi mesi dell'anno.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE REDDITO AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	77.904.378	98,677%	90.869.956	95,419%
A1. Titoli di debito	77.904.378	98,677%	90.869.956	95,419%
A1.1 Titoli di Stato	50.854.313	64,415%	61.271.670	64,339%
A1.2 Altri	27.050.065	34,262%	29.598.286	31,080%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	422.814	0,536%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	422.814	0,536%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	318.236	0,404%	4.091.997	4,297%
F1. Liquidità disponibile	526.204	0,667%	4.022.266	4,224%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	366.185	0,464%	81.387	0,085%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-574.153	-0,727%	-11.656	-0,012%
G. ALTRE ATTIVITA'	302.318	0,383%	270.287	0,284%
G1. Ratei attivi	300.750	0,381%	270.287	0,284%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.568	0,002%		
TOTALE ATTIVITA'	78.947.746	100,000%	95.232.240	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	730.720	820.422
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	39.233	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	39.233	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	76.079	40.394
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	76.079	40.394
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	105.564	127.419
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	97.386	113.978
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.178	13.441
TOTALE PASSIVITA'	951.596	988.235
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	77.996.150	94.244.005
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	77.996.150	94.244.005
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	4.361.830,086	4.663.735,120
Valore unitario delle quote CLASSE A	17,882	20,208

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	417.728,345
Quote rimborsate	719.633,379

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	EUR	10.000.000	9.448.000	11,967%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035	EUR	9.000.000	7.402.680	9,377%
ITALY CTZS 0% 20-28/09/2022	EUR	3.000.000	3.002.713	3,803%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	2.000.000	2.747.300	3,480%
ITALY BTPS 1.65% 20-01/12/2030	EUR	2.700.000	2.417.067	3,062%
ITALY BTPS 2.15% 21-01/03/2072	EUR	3.250.000	2.174.607	2,754%
ITALY BTPS 0.95% 18-01/03/2023	EUR	2.000.000	2.006.600	2,542%
ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023	EUR	2.000.000	1.989.460	2,520%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/05/2072	EUR	3.500.000	1.550.815	1,964%
KFW 0% 19-30/09/2026	EUR	1.600.000	1.509.408	1,912%
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	1.800.000	1.452.960	1,840%
EFSF 0.95% 18-14/02/2028	EUR	1.500.000	1.441.200	1,826%
EFSF 0% 19-19/04/2024	EUR	1.400.000	1.376.088	1,743%
REP OF AUSTRIA 1.5% 16-02/11/2086	EUR	1.900.000	1.354.073	1,715%
ITALY BTPS 0.95% 16-15/03/2023	EUR	1.000.000	1.003.350	1,271%
ITALY BTPS 1.6% 22-28/06/2030	EUR	999.880	995.710	1,261%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/03/2023	EUR	1.000.000	994.420	1,260%
SIEMENS FINAN 0.375% 18-06/09/2023	EUR	1.000.000	991.560	1,256%
EFSF 0.2% 18-17/01/2024	EUR	1.000.000	989.340	1,253%
KFW 0% 19-04/07/2024	EUR	1.000.000	982.110	1,244%
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028	EUR	1.000.000	973.600	1,233%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.000.000	973.120	1,233%
FRANCE O.A.T. 1.75% 16-25/05/2066	EUR	1.200.000	957.264	1,213%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	1.000.000	954.280	1,209%
KFW 0.75% 18-28/06/2028	EUR	1.000.000	951.440	1,205%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	EUR	1.000.000	950.080	1,203%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	1.000.000	944.520	1,196%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	1.000.000	933.470	1,182%
EUROPEAN INVT BK 0% 20-17/06/2027	EUR	1.000.000	925.560	1,172%
EFSF 0% 20-13/10/2027	EUR	1.000.000	917.740	1,162%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030	EUR	1.000.000	914.740	1,159%
KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	1.000.000	904.730	1,146%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	750.000	838.095	1,062%
BNG BANK NV 0.01% 20-05/10/2032	EUR	1.000.000	805.130	1,020%
ITALY BTPS 1.8% 20-01/03/2041	EUR	1.000.000	766.380	0,971%
UNEDIC 0.25% 20-16/07/2035	EUR	1.000.000	761.980	0,965%
EUROPEAN UNION 0.45% 21-02/05/2046	EUR	1.100.000	722.029	0,915%
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-19/07/2024	EUR	750.000	713.880	0,904%
EUROPEAN UNION 0.45% 21-04/07/2041	EUR	1.000.000	700.050	0,887%
NORDRHEIN-WEST 0.8% 19-30/07/2049	EUR	1.000.000	694.520	0,880%
ITALY BTPS 1.7% 20-01/09/2051	EUR	1.000.000	671.420	0,850%
NESTLE FIN INTL 0.875% 22-29/03/2027	EUR	700.000	660.989	0,837%
IRISH GOVT 0% 21-18/10/2031	EUR	750.000	629.505	0,797%
EUROPEAN UNION 0% 21-04/07/2031	EUR	750.000	629.032	0,797%
ITALY BTPS 0.95% 21-01/03/2037	EUR	750.000	538.125	0,682%
SPANISH GOVT 3.45% 16-30/07/2066	EUR	500.000	524.970	0,665%
EUROPEAN UNION 0.3% 20-04/11/2050	EUR	900.000	519.723	0,658%
EFSF 0% 21-20/01/2031	EUR	600.000	507.156	0,642%
ESSILORLUXOTTICA 0% 19-27/05/2023	EUR	500.000	495.840	0,628%
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-12/07/2023	EUR	500.000	492.115	0,623%
MERCK FIN SERVIC 0.005% 19-15/12/2023	EUR	500.000	491.535	0,623%
ESM 0.75% 17-15/03/2027	EUR	500.000	482.150	0,611%
NESTLE FIN INTL 0% 20-12/11/2024	EUR	500.000	481.580	0,610%
BK NED GEMEENTEN 0.75% 18-11/01/2028	EUR	500.000	474.225	0,601%
REP OF KOREA 0% 20-16/09/2025	EUR	500.000	472.605	0,599%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	5.000.000	458.119	0,580%
FINNISH GOVT 0.125% 21-15/04/2052	EUR	800.000	448.232	0,568%
BASF SE 1.5% 22-17/03/2031	EUR	500.000	421.370	0,534%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swape* non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate delle banche centrali hanno rapidamente incrementato i rendimenti e gli spread di credito mentre il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aggravare il contesto impattando negativamente sull'andamento di tutti i comparti del credito a basso merito creditizio che hanno iniziato ad incorporare nelle valutazioni un rallentamento della domanda aggregata.

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

PROSPETTIVE

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

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	48.582.934	91,629%	57.717.708	96,417%
A1. Titoli di debito	48.582.934	91,629%	57.717.708	96,417%
A1.1 Titoli di Stato	515.262	0,972%	296.811	0,496%
A1.2 Altri	48.067.672	90,657%	57.420.897	95,921%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	250.630	0,473%	137.516	0,230%
B1. Titoli di debito	250.630	0,473%	137.516	0,230%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.471.970	6,548%	1.123.049	1,876%
F1. Liquidità disponibile	3.325.955	6,273%	1.123.274	1,876%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	146.015	0,275%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-225	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	715.706	1,350%	884.088	1,477%
G1. Ratei attivi	712.468	1,344%	884.088	1,477%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.238	0,006%		
TOTALE ATTIVITA'	53.021.240	100,000%	59.862.361	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	94.726	23.281
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	94.726	23.281
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	45.618	54.553
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	27.179	33.178
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	18.439	21.375
TOTALE PASSIVITA'	140.344	77.834
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	52.880.896	59.784.527
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	52.880.896	59.784.527
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	11.115.154,794	11.175.253,639
Valore unitario delle quote CLASSE Z	4,758	5,350

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	1.078.211,356
Quote rimborsate	1.138.310,201

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.006.852	1,899%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	900.000	887.418	1,674%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	900.000	854.181	1,611%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	900.000	830.754	1,567%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	900.000	759.591	1,433%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	800.000	711.560	1,342%
NIDDA HEALTHCARE 3.5% 17-30/09/2024	EUR	800.000	707.064	1,334%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	800.000	671.904	1,267%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	600.000	592.284	1,117%
COMMERZBANK AG 4% 16-23/03/2026	EUR	600.000	585.708	1,105%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	600.000	584.442	1,102%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	600.000	570.804	1,077%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	600.000	552.606	1,042%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	550.000	534.253	1,008%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	600.000	533.478	1,006%
BANCO SABADELL 20-17/01/2030 FRN	EUR	600.000	522.228	0,985%
GAMMA BIDCO SPA 5.125% 21-15/07/2025	EUR	550.000	494.543	0,933%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	500.000	490.865	0,926%
LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	500.000	482.760	0,911%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	500.000	477.345	0,900%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	500.000	473.030	0,892%
INTL CONSOLIDAT 0.5% 19-04/07/2023	EUR	500.000	465.970	0,879%
DUFYR ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	500.000	451.925	0,852%
ADIANT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	500.000	449.785	0,848%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	500.000	435.225	0,821%
RCI BANQUE 19-18/02/2030 FRN	EUR	500.000	433.730	0,818%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	450.000	409.617	0,773%
PEMEX MASTER TR 5.5% 05-24/02/2025	EUR	400.000	398.928	0,752%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	395.812	0,747%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	400.000	382.604	0,722%
ICCREA BANCA SPA 19-28/11/2029 FRN	EUR	400.000	373.528	0,704%
AMS AG 6% 20-31/07/2025	EUR	400.000	370.860	0,699%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	400.000	368.868	0,696%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	400.000	362.664	0,684%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	400.000	357.748	0,675%
ZF FINANCE 3% 20-21/09/2025	EUR	400.000	350.516	0,661%
ALTICE FINANCING 2.25% 20-15/01/2025	EUR	400.000	350.040	0,660%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	400.000	349.536	0,659%
LHMC FINCO SARL 6.25% 18-20/12/2023	EUR	400.000	322.552	0,608%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	400.000	319.880	0,603%
SOFTBANK GRP COR 4.5% 18-20/04/2025	EUR	350.000	316.970	0,598%
BANIJAY ENTERTAI 3.5% 20-01/03/2025	EUR	350.000	311.395	0,587%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	294.288	0,555%
TEVA PHARM FNC 6% 20-31/01/2025	EUR	300.000	292.203	0,551%
K&S AG 3.25% 18-18/07/2024	EUR	300.000	291.765	0,550%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	300.000	290.166	0,547%
FORD MOTOR CRED 3.021% 19-06/03/2024	EUR	300.000	287.187	0,542%
ELLAKTOR VALUE 6.375% 19-15/12/2024	EUR	300.000	287.082	0,541%
NATL BK GREECE 19-18/07/2029 FRN	EUR	300.000	283.449	0,535%
TEVA PHARM FNC 4.5% 18-01/03/2025	EUR	300.000	280.047	0,528%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	300.000	278.454	0,525%
AUTOSTRADA PER L 1.875% 15-04/11/2025	EUR	300.000	277.389	0,523%
JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	300.000	275.235	0,519%
ELM FOR FIRMENIC 20-31/12/2060 FRN	EUR	300.000	274.764	0,518%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	300.000	271.998	0,513%
LOXAM SAS 3.25% 19-14/01/2025	EUR	300.000	269.754	0,509%
LA FIN ATALIAN 4% 17-15/05/2024	EUR	350.000	268.590	0,507%
IGD 2.125% 19-28/11/2024	EUR	300.000	267.507	0,505%
TURKEY REP OF 3.25% 17-14/06/2025	EUR	300.000	265.203	0,500%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato una performance in linea con il benchmark, il quale ha avuto un andamento negativo a causa dell'andamento dei mercati obbligazionari, penalizzati dagli elevati livelli di inflazione e da problematiche relative all'approvvigionamento di materie prime e forniture.

Nella prima parte dell'anno il fondo è stato caratterizzato da un sottopeso di duration concentrato prevalentemente sull'area euro. Con la progressiva salita dei rendimenti, tale sottopeso è stato ridimensionato focalizzando l'esposizione a titoli governativi statunitensi, visto il più avanzato stadio della fase di normalizzazione dei tassi. Alla fine del semestre, l'esposizione di duration risulta sostanzialmente allineata al parametro di riferimento.

Per ciò che riguarda l'esposizione valutaria, è stata mantenuta una sovraesposizione al dollaro, al franco svizzero ed in generale alle valute più legate alle materie prime come il dollaro canadese, il dollaro australiano e la corona norvegese. Sono stati invece sottopesati yen giapponese, sterlina ed euro.

L'esposizione a titoli corporate è stata mantenuta su livelli estremamente contenuti e circoscritta a debito subordinato finanziario. Verso la fine del semestre, visti i sensibili allargamenti di spread, è stata introdotta un'allocazione residuale a debito ibrido industriale focalizzata sugli emittenti a più alto rating presenti in questo segmento e caratterizzati da date di richiamo ravvicinate.

PROSPETTIVE

In termini prospettici ci si attende che il contesto per i titoli governativi diventi più favorevole, e che il processo di normalizzazione dei tassi continui ma ad un ritmo più lento rispetto a quanto scontato dal mercato. Segnali di moderazione delle prospettive inflazionistiche saranno utilizzati per un approccio più costruttivo in termini di duration. A livello valutario, se le prospettive di crescita dovessero deteriorarsi ulteriormente, verranno ridimensionate le esposizioni alle valute legate alle materie prime a favore di euro e yen giapponese.

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	53.465.632	82,782%	84.070.965	95,177%
A1. Titoli di debito	50.066.152	77,519%	84.070.965	95,177%
A1.1 Titoli di Stato	43.170.197	66,841%	82.270.049	93,139%
A1.2 Altri	6.895.955	10,678%	1.800.916	2,038%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	3.399.480	5,263%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	12.196	0,019%	110.000	0,125%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			110.000	0,125%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	12.196	0,019%		
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	10.856.900	16,810%	4.155.662	4,705%
F1. Liquidità disponibile	10.891.642	16,864%	4.155.911	4,705%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.259.234	3,498%	3.376.177	3,822%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.293.976	-3,552%	-3.376.426	-3,822%
G. ALTRE ATTIVITA'	251.383	0,389%	-5.762	-0,007%
G1. Ratei attivi	192.693	0,298%	-5.763	-0,007%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	58.690	0,091%	1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	64.586.111	100,000%	88.330.865	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		263.068
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	29.717	238.024
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	29.717	238.024
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	71.509	203.221
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	66.074	44.120
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.435	159.101
TOTALE PASSIVITA'	101.226	704.313
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	64.484.885	87.626.552
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	64.484.885	87.626.552
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	13.726.778,081	17.028.070,370
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,698	5,146

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	58.160,107
Quote rimborsate	3.359.452,396

Alla data di riferimento della Relazione semestrale il Fondo non aveva maturato commissione di performance.

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
US TREASURY N/B 0.5% 21-30/11/2023	USD	9.000.000	8.314.491	12,876%
US TREASURY N/B 1.5% 20-31/01/2027	USD	8.000.000	7.142.857	11,059%
US TREASURY N/B 1.875% 21-15/11/2051	USD	8.000.000	5.715.242	8,849%
SPANISH GOVT 0.8% 20-30/07/2027	EUR	3.600.000	3.438.468	5,324%
DBXT2 JAP GOVBD 1CC SHS -1C- CAPITALISAT	EUR	360.000	3.399.480	5,263%
IRISH GOVT 1.1% 19-15/05/2029	EUR	3.400.000	3.300.550	5,110%
EUROPEAN UNION 0% 21-04/07/2031	EUR	3.800.000	3.187.098	4,935%
EUROPEAN UNION 0% 20-04/11/2025	EUR	2.200.000	2.111.648	3,270%
ITALY BOTS 0% 21-14/12/2022	EUR	2.000.000	2.004.364	3,103%
SPANISH GOVT 0.7% 22-30/04/2032	EUR	2.000.000	1.701.900	2,635%
ITALY BTPS 3.1% 19-01/03/2040	EUR	1.500.000	1.421.190	2,200%
ITALY BTPS 2.95% 18-01/09/2038	EUR	1.500.000	1.408.860	2,181%
CANADA-GOVT 0.5% 20-01/09/2025	CAD	2.000.000	1.368.314	2,119%
FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052	EUR	2.100.000	1.342.467	2,079%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	850.000	993.352	1,538%
UK TSY GILT 1.75% 18-22/01/2049	GBP	1.000.000	976.568	1,512%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2052	EUR	1.500.000	925.860	1,434%
UK TSY GILT 0.25% 21-31/01/2025	GBP	800.000	888.941	1,376%
UBS GROUP 22-16/02/2171 FRN	CHF	1.000.000	852.683	1,320%
BNG BANK NV 0.25% 22-12/01/2032	EUR	1.000.000	842.220	1,304%
AUSTRALIAN GOVT. 2.5% 18-21/05/2030	AUD	1.000.000	608.682	0,942%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	5.000.000	458.119	0,709%
UK TSY GILT 0.875% 19-22/10/2029	GBP	200.000	214.359	0,332%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	200.000	201.150	0,311%
MERCK 14-12/12/2074 SR	EUR	200.000	197.452	0,306%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-22/04/2168 FRN	EUR	200.000	177.288	0,274%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	200.000	168.636	0,261%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	97.000	103.393	0,160%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI *FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* E DEI *TOTAL RETURN SWAP* NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli* e *Total Return Swap* non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo ha cambiato denominazione e politica di gestione a partire dal 1 marzo 2022. Quindi in tale data Progetto 2021 Atto II, raggiunta la propria data obiettivo, è stato oggetto di trasformazione in Euromobiliare Corporate Euro High Yield, strategia a benchmark gestita attivamente con focus sulle obbligazioni ad alto rendimento europee.

Il primo semestre dell'anno è stato caratterizzato da un aumento dell'inflazione su livelli più elevati e meno temporanei di quanto previsto e da crescenti timori sull'evoluzione del quadro macroeconomico nel suo complesso. Le politiche restrittive adottate delle banche centrali hanno rapidamente incrementato i rendimenti e gli spread di credito mentre il conflitto in Ucraina ha contribuito ad aggravare il contesto impattando negativamente sull'andamento di tutti i comparti del credito a basso merito creditizio che hanno iniziato ad incorporare nelle valutazioni un rallentamento della domanda aggregata.

In tale contesto il fondo ha realizzato una performance negativa nel corso del semestre; anche la nuova strategia a partire dal 1 marzo ha subito gli effetti del contesto macroeconomico. Tuttavia le scelte attive di gestione e la selezione titoli hanno consentito alla nuova strategia di sovraperformare il proprio parametro di riferimento.

L'operatività è stata svolta in maniera dinamica e caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative che hanno comportato una composizione di portafoglio diversificata e piuttosto discostata da quella del parametro di riferimento.

PROSPETTIVE

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

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO
EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD AL 30/6/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	82.170.328	98,111%	105.923.479	83,513%
A1. Titoli di debito	82.170.328	98,111%	105.923.479	83,513%
A1.1 Titoli di Stato	630.822	0,753%	6.658.933	5,250%
A1.2 Altri	81.539.506	97,358%	99.264.546	78,263%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			3.444.356	2,716%
B1. Titoli di debito			3.444.356	2,716%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	13.134	0,016%	13.134	0,010%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	13.134	0,016%	13.134	0,010%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	451.983	0,540%	15.859.335	12,505%
F1. Liquidità disponibile	452.270	0,540%	15.861.210	12,506%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			8.110.715	6,395%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-287	0,000%	-8.112.590	-6,396%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.116.000	1,333%	1.593.410	1,256%
G1. Ratei attivi	1.115.999	1,333%	1.574.620	1,241%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%	18.790	0,015%
TOTALE ATTIVITA'	83.751.445	100,000%	126.833.714	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	98.998	107.661
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	98.998	107.661
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	258.781	133.793
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	234.160	118.664
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	24.621	15.129
TOTALE PASSIVITA'	357.779	241.454
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	83.393.666	126.592.260
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	83.393.666	126.592.260
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	17.410.846,972	23.511.967,791
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,790	5,384

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	18.750,780
Quote rimborsate	6.119.871,599

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-127.432
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,15%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	1.200.000	1.165.908	1,392%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.155.216	1,379%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	1.200.000	1.141.608	1,363%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.075.000	1.048.630	1,252%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	1.000.000	1.035.540	1,236%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	1.100.000	1.017.368	1,215%
INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	1.000.000	983.560	1,174%
BALL CORP 0.875% 19-15/03/2024	EUR	951.000	894.587	1,068%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	1.000.000	861.890	1,029%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	900.000	828.909	0,990%
DEUTSCHE BANK AG 4.5% 16-19/05/2026	EUR	800.000	796.200	0,951%
AUTOSTRAD PER L 1.75% 16-01/02/2027	EUR	900.000	790.020	0,943%
TEVA PHARM FNC 6% 20-31/01/2025	EUR	800.000	779.208	0,930%
RENAULT 1.25% 19-24/06/2025	EUR	900.000	777.681	0,929%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	1.000.000	749.350	0,895%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	800.000	644.904	0,770%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	700.000	640.724	0,765%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN	EUR	800.000	639.824	0,764%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	600.000	597.996	0,714%
IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	EUR	700.000	594.510	0,710%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	600.000	573.906	0,685%
AUTOSTRAD PER L 1.875% 15-04/11/2025	EUR	600.000	554.778	0,662%
ZF FINANCE GMBH 2.75% 20-25/05/2027	EUR	700.000	551.607	0,659%
NOKIA OYJ 2% 19-11/03/2026	EUR	600.000	548.310	0,655%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	700.000	546.532	0,653%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	600.000	533.478	0,637%
JAGUAR LAND ROVR 6.875% 19-15/11/2026	EUR	600.000	525.858	0,628%
SCHAEFFLER AG 2.875% 19-26/03/2027	EUR	600.000	519.984	0,621%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	600.000	519.222	0,620%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	600.000	506.394	0,605%
TELECOM ITALIA 3.25% 15-16/01/2023	EUR	500.000	499.030	0,596%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	500.000	493.240	0,589%
ZF NA CAPITAL 2.75% 15-27/04/2023	EUR	500.000	491.220	0,587%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	500.000	490.865	0,586%
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	EUR	600.000	487.644	0,582%
COMMERZBANK AG 4% 17-30/03/2027	EUR	500.000	485.750	0,580%
CELLNEX TELECOM 2.875% 17-18/04/2025	EUR	500.000	485.160	0,579%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	500.000	476.525	0,569%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	500.000	475.080	0,567%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	500.000	473.030	0,565%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	600.000	469.182	0,560%
FORD MOTOR CRED 3.25% 20-15/09/2025	EUR	500.000	456.570	0,545%
ESSELUNGA SPA 1.875% 17-25/10/2027	EUR	500.000	456.340	0,545%
ELEC DE FRANCE 13-29/01/2049 FRN	EUR	500.000	455.735	0,544%
INTRUM AB 4.875% 20-15/08/2025	EUR	500.000	450.655	0,538%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	500.000	450.245	0,538%
SOFTBANK GRP COR 4.75% 15-30/07/2025	EUR	500.000	444.675	0,531%
ZF FINANCE 3% 20-21/09/2025	EUR	500.000	438.145	0,523%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	500.000	436.520	0,521%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	500.000	423.535	0,506%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	500.000	421.580	0,503%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR

A fine esercizio il Fondo non presenta posizioni aperte relative ad operazioni di *Finanziamento tramite titoli e Total Return Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.