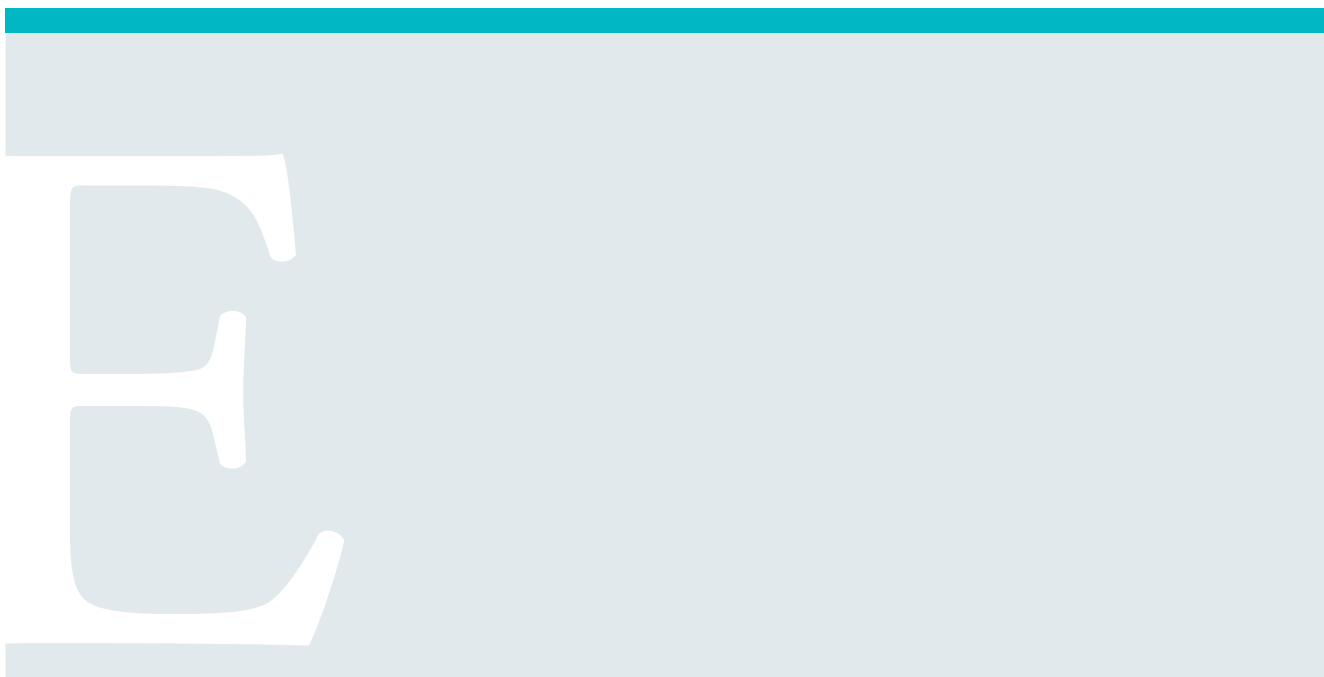


Relazioni semestrali 2023

Fondi Sistema Euromobiliare



INDICE

Nota illustrativa	4
Quadro macroeconomico	4
Eventi del periodo	5

FONDI FLESSIBILI

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO	7
EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023	18
EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE	28
EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II	38
EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP	43
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50	47
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II	51
EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND	56
EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE	60
EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE	65
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO	69
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION	73
EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS	78
EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS	82
EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION	87
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II	92
EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG	97
EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG	108
EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG	113
EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION	124
EUROMOBILIARE POWER BRANDS	129
EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI	134
EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II	139
EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028	144

FONDI OBBLIGAZIONARI FLESSIBILI

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO	148
EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I	159
EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I	164
EUROMOBILIARE SMART 2024	175
EUROMOBILIARE SMART 2023	180
EUROMOBILIARE SMART 2026	185
EUROMOBILIARE VALORE 2027	190
EUROMOBILIARE PROGETTO 2027	195
EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028	205
EUROMOBILIARE TARGET 2028	216
EUROMOBILIARE WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028	219

FONDI AZIONARI

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE	224
EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG	234
EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO	245

FONDI BILANCIATI

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30	255
EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET	265
EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60	275

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE	285
EUROMOBILIARE GREEN TRENDS.....	295

FONDI OBBLIGAZIONARI

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE	299
EUROMOBILIARE REDDITO.....	309
EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND	314
EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD	319
EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE.....	329
EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND	339

Nota illustrativa

Quadro macroeconomico

Il bilancio dei mercati per il primo semestre 2023 riserva più di una sorpresa rispetto alle previsioni di dicembre scorso. Ipotesi di un deciso rallentamento della crescita globale e di banche centrali meno ostili hanno dovuto via via fare i conti con la resilienza del ciclo macro e microeconomico, un'inflazione di fondo piuttosto persistente e autorità monetarie che hanno mantenuto un orientamento sostanzialmente restrittivo. Il percorso si è rivelato tutt'altro che lineare avendo sofferto a febbraio per timori di un eccesso di inflazione e a marzo per rischi di instabilità finanziaria. Il combinato disposto di questi fattori si è tradotto innanzi tutto in tassi governativi che si attestano in generale su livelli pari o leggermente superiori a quelli di inizio anno. Netta la sovraperformance degli asset rischio con ritorni a doppia cifra per l'azionario globale trainato dalle blue chip tecnologiche.

Sotto il profilo macroeconomico, pur in un quadro di rallentamento della crescita globale, la congiuntura ha dimostrato una buona tenuta. Hanno contribuito il calo dei prezzi energetici, la ripresa, seppur modesta, della Cina e un mercato del lavoro robusto con la disoccupazione ai minimi storici sulle due sponde dell'Atlantico. A trainare è stato il comparto servizi che ha continuato a beneficiare degli effetti legati alle riaperture; significativo invece l'indebolimento del manifatturiero, soprattutto nell'area dell'euro, impegnato a digerire gli eccessi della fase pandemica. Sul fronte dell'inflazione evidente un raffreddamento, con gli indici dei prezzi al consumo che si attestano ai minimi degli ultimi 24 e 18 mesi rispettivamente negli USA e in Eurozona. L'inflazione di fondo, al netto delle componenti volatili, mostra invece una maggiore rigidità al ribasso, complice una dinamica salariale vivace, rimanendo sopra al 5% nelle economie avanzate. Si tratta di livelli ancora troppo elevati per i banchieri centrali che hanno mantenuto alta la guardia. La Federal Reserve con tre aumenti da 25 punti base ha portato i tassi ufficiali al 5,25% e alzato le sue proiezioni sui Fed Funds sopra al 5,6% entro dicembre, lasciando spazio ad altri due rialzi per quest'anno. La BCE ha portato il tasso sui depositi al 3,5% totalizzando 150 punti base di restrizione da gennaio, un ritmo elevato a fronte di una partenza al rallentatore nel 2022 e di un contesto inflattivo meno favorevole. Un tasso terminale almeno al 4,0% è l'attuale l'obiettivo della Presidente Lagarde.

I rendimenti governativi nell'arco del primo trimestre hanno registrato prima una salita e poi una discesa nell'ordine dei 100 punti base, quest'ultima innescata dai fallimenti di alcune banche regionali statunitensi. Si è trattato di movimenti di eccezionale entità con pochi precedenti storici, che hanno spinto la volatilità del comparto su livelli estremi, specchio di investitori incapaci di fissare le proprie aspettative rispetto alla traiettoria di politica monetaria delle principali banche centrali. Successivamente l'efficace intervento delle autorità monetarie americane, per scongiurare ricadute sistemiche della crisi bancaria, e il mantenimento di una postura restrittiva hanno portato i mercati a rimuovere completamente le aspettative di accomodamento per la seconda metà del 2023, tornando a sposare l'ipotesi di tassi elevati per un prolungato periodo di tempo.

Menzione speciale al caso britannico, dove dati di inflazione sorprendentemente elevati hanno costretto la Banca d'Inghilterra ad alzare il costo del denaro di ben 275 punti base. Penalizzati dunque i Gilt, in perdita da inizio anno.

Ritorni positivi nel mondo del credito. È soprattutto l'High Yield a beneficiare sia di una moderata contrazione degli spread che di rendimenti a scadenza elevati. I differenziali si sono mossi intorno ai valori medi di lungo periodo, con un massimo in marzo in corrispondenza della crisi bancaria USA, poi rientrata. Ancora bassi in prospettiva storica i tassi di fallimento.

Spicca in positivo l'azionario, sostenuto da utili che si sono dimostrati più resilienti rispetto alle aspettative dei previsori. L'indice globale (MSCI AC WORLD) ha messo a segno un guadagno nell'ordine del 14% e i principali listini hanno chiuso il semestre vicino ai massimi dell'anno. Sono i temi di crescita secolare, e in particolare gli sviluppi legati all'Intelligenza Artificiale a galvanizzare gli investitori. Il +39,4% del Nasdaq 100 ne è la rappresentazione plastica. Ampia la dispersione dei ritorni a livello settoriale; in giugno tuttavia la partecipazione al rialzo si è allargata a piccole e medie capitalizzazioni, titoli ad elevato beta e settori ciclici. Sotto il profilo geografico USA e Giappone mostrano il miglior andamento; bene anche l'Europa che dopo la sovraperformance del primo trimestre ha avuto un andamento laterale, sulla scorta di dati macro deludenti. Fanalino di coda gli emergenti, penalizzati da una Cina che risente di una ripresa al rallentatore.

In ambito valutario dollaro ed euro sostanzialmente stabili rispetto alle principali valute. Debole invece lo yen specchio di una Bank of Japan relativamente accomodante.

Le prospettive

Negli ultimi mesi si è progressivamente delineato un contesto di mercato coerente con la fase finale del ciclo di restrizione monetaria, di norma caratterizzata da stabilizzazione dei tassi su livelli elevati, compressione della volatilità (implicita e realizzata) e dei premi per il rischio azionario e del credito. L'attuale fase potrebbe estendersi alla seconda metà dell'anno a patto che la dinamica dei prezzi al consumo soddisfi i banchieri centrali e la crescita continui a trovare sostegno da una robusta componente occupazionale.

Eventi del periodo

Nel corso del primo semestre 2023 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 Flessibile 60	08/11/2022	02/01/2023	Adozione del modello high-water mark ("HWM") in luogo del modello basato sul parametro di riferimento 100% FTSE Eurozone BOT (Weekly) Index + 2,00%.
Euromobiliare Flessibile Azionario	08/11/2022	02/01/2023	Adozione del modello high-water mark ("HWM") in luogo del modello basato sul parametro di riferimento 100% FTSE Eurozone BOT (Weekly) Index + 3,00%.
Euromobiliare Flessibile 30 Euromobiliare Green 4 Planet	08/11/2022	02/01/2023	Riduzione dal 20% al 15% dell'aliquota di prelievo della commissione di performance in caso di variazione positiva della performance del fondo rispetto all'HWM.
Euromobiliare Emerging Markets Bond	14/06/2022	02/01/2023	Modifiche regolamentari volte a trasformare la tipologia di gestione del Fondo che, da Fondo di tipo flessibile (Absolute Return Fund), ovvero non ancorato ad un parametro di riferimento, diventa un Fondo la cui politica di gestione ha un benchmark di riferimento (Market Fund).
Euromobiliare Green 4 Planet	29/09/2022	02/01/2023	Viene parzialmente riformulata la politica di gestione del fondo al fine di esplicitare in forma maggiormente dettagliata l'obiettivo del fondo volto a contribuire la mitigazione del cambiamento climatico mediante la realizzazione di investimenti sostenibili, ai sensi dell'articolo 9 del Regolamento (UE) 2019/2088.

Euromobiliare Flessibile Azionario	14/06/2022	09/01/2023	Fusione per incorporazione del Fondo Strategia Flessibile Value nel fondo Euromobiliare Flessibile Azionario
Euromobiliare Defensive Opportunity 2028 Euromobiliare Target 2028	06/03/2023	15/02/2022	Istituzione fondi
Euromobiliare Western Asset Bond Maturity Until 2028	31/01/2023	02/05/2023	Istituzione fondo

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 positiva, grazie al contributo di tutte le principali asset class in portafoglio.

La tenuta mostrata dalle principali economie nel corso del semestre, nonostante il forte rialzo dei tassi di interesse degli ultimi mesi, unitamente a segnali di rallentamento della dinamica inflazionistica, quanto meno nella sua componente headline, ha spinto al rialzo i listini azionari. I rendimenti governativi, invece, dopo una fase di deciso calo a inizio anno, sono tornati a crescere, a fronte di politiche monetarie ancora restrittive, orientate al contenimento di un'inflazione in fase calante, ma ancora su livelli troppo elevati rispetto alle aspettative delle autorità. Le componenti obbligazionarie più volatili hanno beneficiato della fase congiunturale più positiva rispetto alle aspettative di inizio anno, facendo registrare movimenti di riduzione degli spread di credito.

In tale contesto il fondo ha visto progressivamente aumentare l'esposizione alla componente azionaria, sia attraverso investimenti diretti, sia per effetto della riduzione dei delta delle put in portafoglio a seguito del rialzo del mercato azionario. Tuttavia il beneficio derivante dell'esposizione alla componente azionaria è stato detratto in parte dal costo delle coperture.

Da un punto di vista geografico è stato incrementato soprattutto il comparto europeo e quello dei paesi emergenti, sebbene quella statunitense sia rimasta l'area con l'esposizione maggiore. Sul fronte valutario il peso del dollaro è stato gestito tatticamente, riducendo leggermente l'esposizione nel corso del semestre.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, caratterizzato da un'adeguata diversificazione settoriale e tematica. 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, mentre l'esposizione valutaria verrà gestita in modo tattico.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	409.220.170	91,899%	413.307.873	94,540%
A1. Titoli di debito	68.220.413	15,320%	116.218.810	26,584%
A1.1 Titoli di Stato	68.220.413	15,320%	116.218.810	26,584%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	316.432.757	71,062%	276.673.263	63,286%
A3. Parti di OICR	24.567.000	5,517%	20.415.800	4,670%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	7.960.710	1,788%	12.075.844	2,762%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	7.960.710	1,788%	12.075.844	2,762%
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'	27.272.510	6,125%	11.212.271	2,564%
F1. Liquidità disponibile	26.894.935	6,040%	11.062.596	2,530%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	482.018	0,108%	1.560.094	0,357%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-104.443	-0,023%	-1.410.419	-0,323%
G. ALTRE ATTIVITA'	836.114	0,188%	586.447	0,134%
G1. Ratei attivi	707.556	0,159%	456.714	0,104%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	128.558	0,029%	129.733	0,030%
TOTALE ATTIVITA'	445.289.504	100,000%	437.182.435	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.576.362	5.921.371
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.576.362	5.921.371
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	328.995	663.702
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	328.995	663.702
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.209.757	1.016.152
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.154.319	869.640
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	55.438	146.512
TOTALE PASSIVITA'	4.115.114	7.601.225
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	441.174.390	429.581.210
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	430.799.760	417.969.110
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	20.700.343,245	20.815.875,282
Valore unitario delle quote CLASSE A	20,811	20,079
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE G	4.326.977	5.136.286
Numero delle quote in circolazione CLASSE G	859.254,577	1.060.340,440
Valore unitario delle quote CLASSE G	5,036	4,844
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	5.171.316	4.926.465
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	1.026.118,972	1.026.118,972
Valore unitario delle quote CLASSE I	5,040	4,801
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	876.337	1.549.349
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	127.662,528	236.926,639
Valore unitario delle quote CLASSE Z	6,864	6,539
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC		
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC		
Valore unitario delle quote CLASSE CLC		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.744.697,584
Quote rimborsate	1.860.229,621

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe G	
Quote emesse	
Quote rimborsate	201.085,863

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	1.601,114
Quote rimborsate	110.865,225

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-2.272.150
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,53%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe G
Importo delle commissioni di performance addebitate	-28.999
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,67%

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	33.000.000	28.995.045	6,512%
APPLE INC	USD	92.000	16.356.774	3,673%
ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	EUR	16.500.000	15.901.365	3,571%
MICROSOFT CORP	USD	41.000	12.797.562	2,874%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	230.000	10.637.500	2,389%
ITALY BOTS 0% 22-14/11/2023	EUR	10.000.000	9.710.867	2,181%
ITALY BOTS 0% 22-14/12/2023	EUR	10.000.000	9.703.835	2,179%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	300.000	7.945.500	1,784%
ALPHABET INC-CL C	USD	68.000	7.539.835	1,693%
AMAZON.COM INC	USD	52.000	6.213.309	1,395%
UBS ETF MSCI EMU UCITS A	EUR	40.000	5.984.000	1,344%
NVIDIA CORP	USD	14.000	5.428.304	1,219%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	4.000.000	3.909.301	0,878%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	14.000	3.682.603	0,827%
NESTLE SA-REG	CHF	30.000	3.307.208	0,743%
ELI LILLY & CO	USD	7.000	3.009.038	0,676%
ASML HOLDING NV	EUR	4.500	2.983.500	0,670%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	20.000	2.953.015	0,663%
EXXON MOBIL CORP	USD	30.000	2.949.129	0,662%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	3.400	2.934.200	0,659%
BROADCOM INC	USD	3.500	2.782.773	0,625%
MERCK & CO. INC.	USD	25.000	2.644.134	0,594%
OREILLY AUTOMOTIVE INC	USD	3.000	2.626.856	0,590%
WW GRAINGER INC	USD	3.500	2.529.849	0,568%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	8.000	2.500.458	0,562%
SHELL PLC	EUR	87.400	2.411.803	0,542%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.300	2.334.915	0,524%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	17.000	2.266.251	0,509%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	8.000	2.241.688	0,503%
ASTRAZENECA PLC	GBP	17.000	2.233.782	0,502%
MCDONALDS CORP	USD	8.000	2.188.158	0,491%
JOHNSON & JOHNSON	USD	14.400	2.184.682	0,491%
ORACLE CORP	USD	20.000	2.183.135	0,490%
CHEVRON CORP	USD	15.000	2.163.382	0,486%
CADENCE DESIGN SYS INC	USD	10.000	2.149.588	0,483%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	6.000	2.145.041	0,482%
HCA HEALTHCARE INC	USD	7.500	2.086.251	0,469%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	9.470	2.061.353	0,463%
NOVARTIS AG-REG	CHF	22.000	2.028.585	0,456%
APPLIED MATERIALS INC	USD	15.000	1.987.259	0,446%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	29.700	1.985.626	0,446%
MASTERCARD INC - A	USD	5.500	1.982.722	0,445%
INGERSOLL-RAND INC	USD	33.000	1.976.975	0,444%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	4.000	1.973.896	0,443%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	14.000	1.947.168	0,437%
TJX COMPANIES INC	USD	25.000	1.942.942	0,436%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	7.000	1.921.824	0,432%
AIR LIQUIDE SA	EUR	11.700	1.921.140	0,431%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	12.000	1.907.461	0,428%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	7.000	1.881.723	0,423%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	28.575.766	6,983%
TOTALE	28.575.766	6,983%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	28.575.766	6,477%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- ANTA Sports Products Ltd		11.059.009
- Tencent Holdings Ltd		5.357.700
- Alibaba Group Holding Ltd		3.304.182
- KINGDOM OF SPAIN		2.718.637
- JD.com Inc		2.640.984
- Meituan		1.896.806
- Euronext NV		1.012.500
- Cisco Systems Inc		289.904
- Ubisoft Entertainment SA		168.855
- Procter & Gamble Co/The		94.114

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	26.625.413	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	9,514%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	90,486%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	9,514%							
- scadenza aperta	90,486%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
HKD	84,892%							
EUR	13,648%							
USD	1,460%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Francia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle *operazioni di finanziamento tramite titoli* e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	1.381			345	1.726	80,012%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno ha visto i mercati del credito registrare performance positive, in particolare nel segmento dei bond ad alto rendimento.

La crisi delle banche regionali statunitensi, prima, e la vicenda Credit Suisse, dopo, hanno comportato un'elevata volatilità e ripercussioni negative sul settore dei finanziari e in particolare sulla componente di portafoglio investita in debito subordinato bancario di nuova generazione (Additional Tier 1).

In seguito tali eventi hanno rappresentato un fattore favorevole per la classe di attivo obbligazionaria poiché hanno contribuito a limitare la propensione delle banche centrali ad aumentare in maniera troppo aggressiva i tassi di interesse per contrastare l'inflazione.

Nell'ultima parte del semestre, un quadro macro più confortante e il segnale positivo legato alla ripresa cinese sono stati di grande supporto al mercato del credito.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un ritorno positivo, a seguito del restringimento generalizzato dei rendimenti su tutti i segmenti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.

Dato il prossimo raggiungimento della fine del ciclo di investimento, l'operatività del semestre 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.

In termini operativi la gestione si è concentrata sulla gestione dei flussi di rimborso, cui si è fatto fronte sia tramite la naturale scadenza dei titoli obbligazionari, che liquidando alcune posizioni in portafoglio.

Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della fine del ciclo di investimento 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 del fondo.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023 AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.007.284.437	97,637%	1.117.199.740	97,329%
A1. Titoli di debito	1.007.284.437	97,637%	1.113.581.580	97,014%
A1.1 Titoli di Stato	179.247.061	17,375%	64.621.062	5,630%
A1.2 Altri	828.037.376	80,262%	1.048.960.518	91,384%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR			3.618.160	0,315%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.036.939	0,197%	4.208.105	0,367%
B1. Titoli di debito	2.036.939	0,197%	4.208.105	0,367%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	26.781	0,003%	26.781	0,002%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	26.781	0,003%	26.781	0,002%
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'	11.711.256	1,136%	3.013.677	0,262%
F1. Liquidità disponibile	285.636	0,028%	3.007.648	0,262%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	131.379.826	12,735%	185.671.035	16,175%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-119.954.206	-11,627%	-185.665.006	-16,175%
G. ALTRE ATTIVITA'	10.587.325	1,027%	23.414.954	2,040%
G1. Ratei attivi	10.241.303	0,993%	16.079.927	1,401%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	346.022	0,034%	7.335.027	0,639%
TOTALE ATTIVITA'	1.031.646.738	100,000%	1.147.863.257	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	4.974.735	856.837
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	897.260	532.353
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	897.260	532.353
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	1.147.298	1.038.239
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	841.621	1.019.299
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	305.677	18.940
TOTALE PASSIVITA'	7.019.293	2.427.429
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	1.024.627.445	1.145.435.828
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	965.186.383	1.087.465.814
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	212.422.828,790	240.977.411,307
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,544	4,513
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	59.441.062	57.970.014
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	12.462.267,067	12.255.699,210
Valore unitario delle quote CLASSE I	4,770	4,730
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD		
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD		
Valore unitario delle quote CLASSE CLD		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	16.230,170
Quote rimborsate	28.570.812,687
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	206.567,857
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
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	41.000.000	40.281.270	3,905%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	40.000.000	37.884.400	3,672%
ITALY BTPS 1.45% 17-15/11/2024	EUR	36.000.000	34.894.080	3,382%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	16.750.000	16.188.205	1,569%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	16.200.000	15.614.532	1,514%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	16.062.000	15.561.829	1,508%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	15.300.000	15.073.407	1,461%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	15.200.000	14.970.936	1,451%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	14.100.000	13.993.968	1,356%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	13.900.000	13.421.701	1,301%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	12.800.000	12.649.216	1,226%
ILIAD 1.5% 17-14/10/2024	EUR	13.000.000	12.479.740	1,210%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	12.500.000	12.046.375	1,168%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	12.500.000	11.924.250	1,156%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	12.000.000	11.882.520	1,152%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	12.000.000	11.856.240	1,149%
ITALY BTPS 0% 22-29/11/2023	EUR	12.000.000	11.826.840	1,146%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	11.500.000	11.362.805	1,101%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	11.661.000	11.315.018	1,097%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	11.400.000	11.279.616	1,093%
UNIONE DI BANCHE 2.625% 19-20/06/2024	EUR	11.350.000	11.173.280	1,083%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	11.500.000	11.134.300	1,079%
ING GROEP NV 19-31/12/2049 FRN	USD	12.480.000	10.880.821	1,055%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	11.300.000	10.755.340	1,043%
GLENCORE FINANCE 1.875% 16-13/09/2023	EUR	10.500.000	10.449.285	1,013%
SES 16-29/12/2049	EUR	10.500.000	10.369.170	1,005%
ITALY BTPS 9% 93-01/11/2023	EUR	10.000.000	10.156.500	0,984%
SANPAOLO VITA 14-29/12/2049 FRN	EUR	10.500.000	10.151.715	0,984%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	10.600.000	10.141.656	0,983%
DUFREY ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	10.000.000	9.764.200	0,946%
CASSA DEPOSITI E 1.5% 17-21/06/2024	EUR	10.000.000	9.750.600	0,945%
CREDIT SUISSE LD 2.125% 22-31/05/2024	EUR	10.000.000	9.721.800	0,942%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	9.500.000	9.494.490	0,920%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	9.500.000	9.313.325	0,903%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	9.614.000	9.308.275	0,902%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	9.600.000	9.272.064	0,899%
BARCLAYS PLC 18-31/12/2049 FRN	USD	10.370.000	9.238.235	0,895%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	9.100.000	8.995.259	0,872%
ITALY BTPS 2.45% 18-01/10/2023	EUR	9.000.000	8.972.730	0,870%
SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	10.000.000	8.939.230	0,867%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	9.000.000	8.925.840	0,865%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	10.100.000	8.917.994	0,864%
AIR FRANCE-KLM 3% 21-01/07/2024	EUR	9.100.000	8.903.440	0,863%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	9.000.000	8.899.650	0,863%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	10.000.000	8.786.251	0,852%
UBS GROUP FUNDIN 1.5% 16-30/11/2024	EUR	9.000.000	8.639.100	0,837%
SOLVAY SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	8.600.000	8.546.078	0,828%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	9.500.000	8.341.017	0,809%
FORD MOTOR CRED 3.021% 19-06/03/2024	EUR	8.000.000	7.886.960	0,765%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	8.000.000	7.682.640	0,745%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	7.700.000	7.651.875	0,742%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	8.200.000	6.911.288	0,670%
BNP PARIBAS 1% 17-27/06/2024	EUR	6.900.000	6.692.517	0,649%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	6.748.000	6.484.963	0,629%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	6.600.000	6.345.768	0,615%
INTESA SANPAOLO 0.75% 19-04/12/2024	EUR	6.400.000	6.085.184	0,590%
ADECCO INT FIN 1% 16-02/12/2024	EUR	6.283.000	6.007.490	0,582%
BANCO BPM SPA 2.5% 19-21/06/2024	EUR	6.000.000	5.884.320	0,570%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	5.847.240	0,567%
DT LUFTHANSA AG 1.625% 21-16/11/2023	EUR	5.900.000	5.823.477	0,564%
ZF EUROPE 1.25% 19-23/10/2023	EUR	5.500.000	5.429.380	0,526%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	11.657.525	1,155%
TOTALE	11.657.525	1,155%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	11.657.525	1,138%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- ANTA Sports Products Ltd		4.842.016
- Tencent Holdings Ltd		2.345.784
- Alibaba Group Holding Ltd		1.446.683
- KINGDOM OF SPAIN		1.190.313
- JD.com Inc		1.156.306
- Meituan		830.485
- Euronext NV		443.313
- Cisco Systems Inc		126.892
- Ubisoft Entertainment SA		73.908
- Procter & Gamble Co/The		41.158

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	11.657.525	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	9,514%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	90,486%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	9,514%							
- scadenza aperta	90,486%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
HKD	84,893%							
EUR	13,648%							
USD	1,459%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Francia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
Importo (in migliaia di euro)						In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	6.140			1.535	7.675	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato una performance positiva, grazie al contributo di tutte le principali asset class in portafoglio.

La performance del fondo ha risentito dell'aumento dei tassi di interesse e della discesa dei settori difensivi, in un contesto caratterizzato da inflazione in calo ma persistente e da politiche monetarie ancora restrittive, mentre i risultati aziendali hanno generalmente superato le stime degli analisti, riviste precedentemente al ribasso.

L'esposizione azionaria è rimasta stabile, mantenendo un posizionamento favorevole ai titoli del settore salute, servizi di pubblica utilità e consumi di base, rispetti ai ciclici.

Nella prima parte dell'anno sono state aumentate le posizioni sul comparto biotecnologico e dei beni di prima necessità; successivamente è stato ridotto il peso di biotech e farmaceutici, aumentando il peso di industriali, materiali, consumi di base e tecnologie medicali.

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, rappresentanti quasi la totalità della componente obbligazionaria.

A seguito del rallentamento della crescita dei rendimenti e del livello elevato raggiunto dagli stessi, si è proceduto a ridurre la copertura in derivati, portando la duration di portafoglio da 2,5 anni di inizio anno a 3 anni e mezzo a fine semestre.

PROSPETTIVE

Nel secondo semestre sarà mantenuto un posizionamento prudente, mantenendo una maggior esposizione ai settori difensivi con una preferenza per il settore sanitario, essendo meno vulnerabile al possibile rallentamento economico legato alle politiche monetarie restrittive delle banche centrali e alla conseguente riduzione della liquidità.

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 DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	319.272.846	97,783%	333.771.381	97,526%
A1. Titoli di debito	151.516.526	46,405%	158.286.087	46,250%
A1.1 Titoli di Stato	34.945.571	10,703%	38.261.867	11,180%
A1.2 Altri	116.570.955	35,702%	120.024.220	35,070%
A2. Titoli di capitale	167.756.320	51,378%	175.485.294	51,276%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	3.141.853	0,962%	3.133.971	0,916%
B1. Titoli di debito	2.874.301	0,880%	2.840.931	0,830%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	267.552	0,082%	293.040	0,086%
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	789.410	0,242%	1.205.347	0,352%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	789.410	0,242%	1.205.347	0,352%
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'	2.418.724	0,741%	3.287.030	0,960%
F1. Liquidità disponibile	2.846.072	0,872%	2.761.457	0,807%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.660	0,001%	1.462.561	0,427%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-430.008	-0,132%	-936.988	-0,274%
G. ALTRE ATTIVITA'	886.048	0,272%	842.973	0,246%
G1. Ratei attivi	795.400	0,244%	772.839	0,226%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	90.648	0,028%	70.134	0,020%
TOTALE ATTIVITA'	326.508.881	100,000%	342.240.702	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	358.785	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	358.785	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	266.696	174.936
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	266.696	174.936
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	493.829	508.859
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	484.139	509.465
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.690	-606
TOTALE PASSIVITA'	1.119.310	683.795
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	325.389.571	341.556.907
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	324.425.341	340.602.047
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	51.469.716,436	54.267.743,125
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,303	6,276
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	964.230	954.860
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	199.999,000	199.999,000
Valore unitario delle quote CLASSE I	4,821	4,774
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC		
Valore unitario delle quote CLASSE CLC		
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.373.754,324
Quote rimborsate	6.171.781,013

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	16.000	6.877.800	2,106%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	43.000	6.348.982	1,945%
MERCK & CO. INC.	USD	53.000	5.605.564	1,717%
ASTRAZENECA PLC	GBP	40.000	5.255.958	1,610%
NESTLE SA-REG	CHF	43.000	4.740.331	1,452%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	10.500	4.625.775	1,417%
SANOFI	EUR	44.000	4.320.800	1,323%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	13.000	3.642.744	1,116%
IBERDROLA SA	EUR	300.000	3.585.000	1,098%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	4.000.000	3.533.960	1,082%
LOREAL	EUR	7.500	3.203.250	0,981%
PFIZER INC	USD	90.000	3.025.848	0,927%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	3.600.000	2.985.876	0,914%
ABBVIE INC	USD	24.000	2.963.813	0,908%
NOVARTIS AG-REG	CHF	32.000	2.950.669	0,904%
KOREA DEVELOPMENT BANK/THE 0% 10/07/2024	EUR	3.000.000	2.874.301	0,880%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	6.000	2.869.386	0,879%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	3.000.000	2.794.980	0,856%
ENEL SPA	EUR	450.000	2.775.600	0,850%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	3.000.000	2.739.930	0,839%
CORP ANDINA FOM 1.625% 20-03/06/2025	EUR	2.700.000	2.557.845	0,783%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	15.000	2.496.900	0,765%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.823.000	2.457.167	0,753%
DANAHER CORP	USD	11.000	2.419.798	0,741%
ABBOTT LABORATORIES	USD	24.000	2.398.240	0,735%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	40.000	2.344.638	0,718%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	45.000	2.333.700	0,715%
NORDRHEIN-WEST 2.9% 23-07/06/2033	EUR	2.271.000	2.251.492	0,690%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	2.411.472	2.247.709	0,688%
VINCI SA	EUR	21.000	2.233.980	0,684%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	120.000	2.195.400	0,672%
SSE PLC	GBP	100.000	2.145.313	0,657%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.500.000	2.138.875	0,655%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	12.000	2.071.200	0,634%
SSE PLC 0.875% 17-06/09/2025	EUR	2.200.000	2.059.860	0,631%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	3.000.000	2.052.600	0,629%
NEXTERA ENERGY INC	USD	30.000	2.040.330	0,625%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	6.500	2.037.223	0,624%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	5.000	2.036.159	0,624%
AMGEN INC	USD	10.000	2.035.014	0,623%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	2.500.000	2.031.750	0,622%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	2.000.000	1.980.300	0,607%
ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	EUR	2.000.000	1.944.583	0,596%
ITALY BOTS 0% 23-14/05/2024	EUR	2.000.000	1.929.727	0,591%
AUTONOMOUS COMMU 2.822% 22-31/10/2029	EUR	2.000.000	1.924.660	0,589%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	12.000	1.907.461	0,584%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	2.000.000	1.906.560	0,584%
JUNTA ANDALUCIA 0.5% 21-30/04/2031	EUR	2.400.000	1.893.528	0,580%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036	EUR	2.800.000	1.861.832	0,570%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	2.000.000	1.823.740	0,559%
NIKE INC -CL B	USD	18.000	1.820.953	0,558%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	2.000.000	1.796.940	0,550%
POSTNL 0.625% 19-23/09/2026	EUR	2.000.000	1.791.320	0,549%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	60.000	1.737.000	0,532%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	35.000	1.735.243	0,531%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	2.000.000	1.713.300	0,525%
AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028	EUR	2.000.000	1.694.480	0,519%
LANDBK HESSEN-TH 0.375% 21-04/06/2029	EUR	2.100.000	1.679.580	0,514%
AGENCE FRANCAISE 0.01% 21-25/11/2028	EUR	2.000.000	1.676.560	0,513%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	2.400.000	1.670.352	0,512%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	21.328.567	6,615%
TOTALE	21.328.567	6,615%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	21.328.567	6,555%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- SHELL PLC		13.398.478
- Banco Santander SA		4.148.178
- Covivio SA/France		2.163.921
- ANTA Sports Products Ltd		626.263
- Tencent Holdings Ltd		303.399
- Alibaba Group Holding Ltd		187.106
- KINGDOM OF SPAIN		153.954
- JD.com Inc		149.548
- Meituan		107.413
- Euronext NV		57.313

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCA AKROS	18.724.293		
- BNP PARIBAS	1.507.778		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	0,722%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	99,278%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	0,722%							
- scadenza aperta	99,278%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
GBP	62,819%							
EUR	30,630%							
HKD	6,441%							
USD	0,110%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)							100,000%	
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Francia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	7,452% 92,548%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
Importo (in migliaia di euro)						In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	990			247	1.237	80,032%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno ha visto i mercati del credito registrare performance positive, in particolare nel segmento dei bond ad alto rendimento.

La crisi delle banche regionali statunitensi, prima, e la vicenda Credit Suisse, dopo, hanno comportato un'elevata volatilità e ripercussioni negative sul settore dei finanziari e in particolare sulla componente di portafoglio investita in debito subordinato bancario di nuova generazione (Additional Tier 1).

In seguito tali eventi hanno rappresentato un fattore favorevole per la classe di attivo obbligazionaria poiché hanno contribuito a limitare la propensione delle banche centrali ad aumentare in maniera troppo aggressiva i tassi di interesse per contrastare l'inflazione.

Nell'ultima parte del semestre, un quadro macro più confortante e il segnale positivo legato alla ripresa cinese sono stati di grande supporto al mercato del credito.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un ritorno positivo, a seguito del restringimento generalizzato dei rendimenti su tutti i segmenti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.

Dato il prossimo raggiungimento della fine del ciclo di investimento, l'operatività del semestre 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.

In termini operativi la gestione si è concentrata sulla gestione dei flussi di rimborso, cui si è fatto fronte sia tramite la naturale scadenza dei titoli obbligazionari, che liquidando alcune posizioni in portafoglio.

Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della fine del ciclo di investimento 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 del fondo.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	76.900.848	97,998%	85.949.031	94,867%
A1. Titoli di debito	76.900.848	97,998%	85.949.031	94,867%
A1.1 Titoli di Stato	12.589.014	16,043%	3.167.739	3,496%
A1.2 Altri	64.311.834	81,955%	82.781.292	91,371%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			335.442	0,370%
B1. Titoli di debito			335.442	0,370%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	10.950	0,014%	10.950	0,012%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	10.950	0,014%	10.950	0,012%
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'	573.386	0,731%	2.882.949	3,182%
F1. Liquidità disponibile	573.386	0,731%	2.882.795	3,182%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.422.029	4,361%	9.570.279	10,563%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.422.029	-4,361%	-9.570.125	-10,563%
G. ALTRE ATTIVITA'	986.251	1,257%	1.421.193	1,569%
G1. Ratei attivi	944.186	1,203%	1.200.050	1,325%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	42.065	0,054%	221.143	0,244%
TOTALE ATTIVITA'	78.471.435	100,000%	90.599.565	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	176.529	66.643
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	176.529	66.643
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	90.372	117.336
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	84.257	109.809
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.115	7.527
TOTALE PASSIVITA'	266.901	183.979
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	78.204.534	90.415.586
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	78.204.534	90.415.586
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	16.282.205,184	19.214.909,401
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,803	4,705

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.932.704,217

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 4.5% 13-01/03/2024	EUR	3.500.000	3.514.385	4,479%
ITALY BTPS 0% 22-29/11/2023	EUR	3.500.000	3.449.495	4,396%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	2.300.000	2.304.324	2,937%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	2.000.000	1.959.520	2,497%
FORD MOTOR CRED 3.021% 19-06/03/2024	EUR	1.800.000	1.774.566	2,261%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.541.936	1,965%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.500.000	1.477.785	1,883%
ITALY BTPS 0% 20-15/01/2024	EUR	1.500.000	1.470.150	1,873%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.355.480	1,727%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	1.300.000	1.284.491	1,637%
IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.278.316	1,629%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	1.300.000	1.264.107	1,611%
SOLVAY SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.192.476	1,520%
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.200.000	1.178.988	1,502%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	1.200.000	1.167.528	1,488%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.153.776	1,470%
INTL CONSOLIDAT 0.5% 19-04/07/2023	EUR	1.100.000	1.096.084	1,397%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	1.100.000	1.090.936	1,390%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	1.050.000	1.029.367	1,312%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.000.000	995.330	1,268%
PETROLEOS MEXICA 18-24/08/2023 FRN	EUR	1.000.000	994.990	1,268%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	1.000.000	993.750	1,266%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	992.480	1,265%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	1.000.000	988.490	1,260%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	988.220	1,259%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.000.000	981.270	1,250%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.000.000	976.080	1,244%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	1.000.000	966.460	1,232%
GESTAMP AUTOMOCI 3.25% 18-30/04/2026	EUR	1.000.000	953.770	1,215%
FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	EUR	1.000.000	952.550	1,214%
CREDIT SUISSE 6.5% 13-08/08/2023	USD	1.000.000	909.670	1,159%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	900.000	867.474	1,105%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	842.840	1,074%
ELIS SA 1% 19-03/04/2025	EUR	900.000	842.688	1,074%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	878.000	803.765	1,024%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	800.000	800.592	1,020%
CELLNEX TELECOM 2.375% 16-16/01/2024	EUR	800.000	790.456	1,007%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	790.416	1,007%
SUEZ 17-31/12/2049	EUR	800.000	784.840	1,000%
VOLVO CAR AB 2.125% 19-02/04/2024	EUR	800.000	783.032	0,998%
EIRCOM FINANCE 1.75% 19-01/11/2024	EUR	800.000	782.424	0,997%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	800.000	775.088	0,988%
IVS GROUP 3% 19-18/10/2026	EUR	800.000	747.672	0,953%
ALTICE FRANCE 2.5% 19-15/01/2025	EUR	800.000	738.776	0,941%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	720.000	706.176	0,900%
CELANESE US HLDS 1.125% 16-26/09/2023	EUR	700.000	694.771	0,885%
MATTERHORN TELE 2.625% 19-15/09/2024	EUR	700.000	691.369	0,881%
FNAC DARTY SA 1.875% 19-30/05/2024	EUR	700.000	677.103	0,863%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	700.000	666.260	0,849%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	650.000	636.187	0,811%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	599.652	0,764%
TIKEHAU CAPITAL 3% 17-27/11/2023	EUR	600.000	597.636	0,762%
NISSAN MOTOR CO 1.94% 20-15/09/2023	EUR	600.000	596.658	0,760%
DT LUFTHANSA AG 1.625% 21-16/11/2023	EUR	600.000	592.218	0,755%
CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	600.000	589.992	0,752%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	581.826	0,741%
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	579.888	0,739%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	1.200.000	579.290	0,738%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	579.060	0,738%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	575.694	0,734%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	600.000	557.340	0,710%
ESKOM HOLDINGS 6.75% 13-06/08/2023	USD	600.000	546.649	0,697%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	600.000	546.564	0,697%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	600.000	533.010	0,679%

ACCOR 2.375% 15-17/09/2023	EUR	500.000	499.010	0,636%
EASYJET PLC 1.125% 16-18/10/2023	EUR	500.000	495.255	0,631%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	500.000	489.380	0,624%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	500.000	484.100	0,617%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	500.000	481.190	0,613%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	500.000	474.605	0,605%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	500.000	474.165	0,604%
NETWORK IZI LTD 19-31/12/2059 FRN	USD	532.000	473.002	0,603%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	450.000	450.000	0,573%
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	400.000	402.672	0,513%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	400.000	400.292	0,510%
CRED AGRICOLE SA 14-29/12/2049 FRN	USD	440.000	398.472	0,508%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	395.776	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 periodo di riferimento registrando una performance positiva in un contesto positivo per i mercati azionari anche se il segmento mid small ha brillato molto meno rispetto alle blue chips. Durante il semestre l'esposizione azionaria è stata sempre mantenuta tra il 50% ed il 55%. A livello settoriale sono stati privilegiati i titoli industriali, le banche ed i titoli legati alle commodities, inclusi i metalli preziosi. Molto positivo il contributo di alcuni nomi come De Nora (recente IPO, azienda leader mondiale negli elettrolizzatori), Brembo, Mediobanca, Swissquote (banca online svizzera) e Popolare Sondrio. Mentre negativa la performance di Fineco, Ferragamo e De Longhi. Commodities e metalli preziosi hanno dato un contributo pressochè nullo, penalizzati dalla debole riapertura cinese e dal rinvio del pivot della FED. Il risultato dello stock picking è stato principalmente penalizzato dalla performance delle opzioni put, impattate sia dal rialzo degli indici che dal crollo della volatilità.

Nel corso del semestre si è proceduto ad accumulare alcuni nomi secondo il gestore troppo penalizzati quali GVS, Fineco, Lottomatica. E' stato inoltre ridotto il peso dei titoli con scambi più rarefatti allo scopo di migliorare la liquidabilità complessiva del portafoglio.

PROSPETTIVE

La view sui mercati azionari rimane positiva. Può essere che le banche centrali procedano con un ultimo round di rialzi dei tassi, ma i dati deboli sul settore manifatturiero portano a pensare che siamo ormai alla fine del ciclo restrittivo e che nel 2024 vedremo la FED tornare ad una politica espansiva. L'elevato indebitamento dei governi, incluso quello USA, non lascia molto spazio di manovra. Se non si vogliono alzare le tasse in modo significativo o ridurre le pensioni in misura drastica l'unico modo per ridurre il debito è mantenere i tassi reali ampiamente negativi, scenario in cui l'asset class vincente è l'equity.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	138.648.818	94,229%	160.021.179	94,431%
A1. Titoli di debito	49.640.674	33,737%	53.484.734	31,562%
A1.1 Titoli di Stato	47.694.464	32,414%	48.686.285	28,730%
A1.2 Altri	1.946.210	1,323%	4.798.449	2,832%
A2. Titoli di capitale	89.008.144	60,492%	106.536.445	62,869%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	965.650	0,656%		
B1. Titoli di debito	965.650	0,656%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	642.021	0,436%	4.168.547	2,460%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	642.021	0,436%	4.168.547	2,460%
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'	6.570.972	4,466%	5.026.805	2,966%
F1. Liquidità disponibile	6.119.994	4,159%	5.026.805	2,966%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	646.984	0,440%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-196.006	-0,133%		
G. ALTRE ATTIVITA'	313.801	0,213%	242.103	0,143%
G1. Ratei attivi	272.610	0,185%	242.103	0,143%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	41.191	0,028%		
TOTALE ATTIVITA'	147.141.262	100,000%	169.458.634	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	422	412
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	403.722	159.699
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	403.722	159.699
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	228.598	262.372
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	228.445	262.354
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	153	18
TOTALE PASSIVITA'	632.742	422.483
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	146.508.520	169.036.151
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	146.508.520	169.036.151
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	28.011.354,408	32.909.855,820
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,230	5,136

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.898.501,412

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 1.45% 17-15/11/2024	EUR	14.293.000	13.853.919	9,416%
ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024	EUR	13.816.000	13.587.069	9,234%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	12.615.000	12.359.672	8,400%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	919.120	7.174.651	4,876%
MEDIOBANCA SPA	EUR	426.815	4.677.892	3,179%
FINECOBANK SPA	EUR	360.266	4.436.676	3,015%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	32.750	4.280.614	2,909%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	4.280.000	4.244.733	2,885%
BREMBO SPA	EUR	277.577	3.769.496	2,562%
ITALY BTPS 0% 21-15/08/2024	EUR	3.805.000	3.649.071	2,480%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	18.538	3.085.835	2,097%
SHELL PLC	EUR	110.913	3.060.644	2,080%
SIEMENS AG-REG	EUR	19.214	2.930.904	1,992%
EDENRED	EUR	46.259	2.837.527	1,928%
MTU AERO ENGINES AG	EUR	11.844	2.811.766	1,911%
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	321.471	2.801.941	1,904%
SIG GROUP AG	CHF	104.730	2.648.160	1,800%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	198.536	2.519.422	1,712%
MONEYSUPERMARKET.COM	GBP	794.116	2.505.933	1,703%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	618.382	2.359.746	1,604%
ENI SPA	EUR	176.559	2.327.401	1,582%
ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	161.764	2.301.902	1,564%
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	CHF	11.916	2.267.098	1,541%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	146.985	2.216.534	1,506%
AIR LIQUIDE SA	EUR	13.471	2.211.938	1,503%
DANIELI & CO-RSP	EUR	128.641	2.163.742	1,471%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	52.297	2.071.747	1,408%
ITALIAN DESIGN BRANDS SPA	EUR	178.000	1.986.480	1,350%
INDUSTRIE DE NORA SPA	EUR	102.668	1.974.306	1,342%
IMCD NV	EUR	14.552	1.916.498	1,302%
EXOR NV	EUR	21.912	1.789.772	1,216%
TECHNOPROBE SPA	EUR	215.569	1.560.720	1,061%
REPLY SPA	EUR	14.984	1.559.834	1,060%
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	GBP	70.549	1.494.588	1,016%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	14.158	1.320.233	0,897%
BEFESA SA	EUR	34.763	1.216.705	0,827%
DELONGHI SPA	EUR	57.314	1.147.426	0,780%
REMY COINTREAU	EUR	7.645	1.123.433	0,764%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.000.000	985.190	0,670%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1.000.000	965.650	0,656%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	1.000.000	961.020	0,653%
BUZZI SPA	EUR	37.979	871.238	0,592%
GVS SPA	EUR	154.983	857.831	0,583%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	85.723	791.223	0,538%
SAIPEM SPA	EUR	593.830	757.133	0,515%
EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	111.816	734.631	0,499%
EL.EN. SPA	EUR	40.448	444.524	0,302%

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 positiva, grazie al contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, in particolare l'azionario.

La tenuta mostrata dalle principali economie nel corso del semestre, nonostante il forte rialzo dei tassi di interesse degli ultimi mesi, unitamente a segnali di rallentamento della dinamica inflazionistica, quanto meno nella sua componente headline, ha spinto al rialzo i listini azionari. I rendimenti governativi, invece, dopo una fase di deciso calo a inizio anno, sono tornati a crescere, a fronte di politiche monetarie ancora restrittive, orientate al contenimento di un'inflazione in fase calante, ma ancora su livelli troppo elevati rispetto alle aspettative delle autorità.

Avendo già raggiunto il target di allocazione azionaria del 50%, il peso del portafoglio investito sui mercati azionari globali è stato gestito tatticamente nel corso del periodo. La componente azionaria rimane investita in comparti globali, sia tramite l'utilizzo di strategie passive (ETF), sia tramite l'investimento in strategie azionarie con stili di gestione attivi.

La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a breve e media scadenza.

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 che ad oggi risulta investita in titoli societari e governativi a breve scadenza non dovrebbe subire modifiche significative.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 AL 30/06/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	99.104.477	99,202%	120.028.264	98,205%
A1. Titoli di debito	47.172.281	47,219%	60.641.356	49,616%
A1.1 Titoli di Stato	3.404.535	3,408%	11.310.374	9,254%
A1.2 Altri	43.767.746	43,811%	49.330.982	40,362%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	51.932.196	51,983%	59.386.908	48,589%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	36.661	0,037%	307.125	0,251%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	36.661	0,037%	307.125	0,251%
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'	460.705	0,461%	1.583.127	1,296%
F1. Liquidità disponibile	1.811.078	1,813%	1.583.693	1,296%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.350.373	-1,352%	-566	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	299.642	0,300%	302.510	0,248%
G1. Ratei attivi	298.970	0,299%	302.510	0,248%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	672	0,001%		
TOTALE ATTIVITA'	99.901.485	100,000%	122.221.026	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	15.808	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	15.808	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	128.228	69.890
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	128.228	69.890
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	156.195	146.695
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	139.475	141.352
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	16.720	5.343
TOTALE PASSIVITA'	300.231	216.585
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	99.601.254	122.004.441
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	99.601.254	122.004.441
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	19.001.272,791	24.254.906,760
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,242	5,030

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.253.633,969

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
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	170.000	5.236.000	5,241%
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	55.000	5.063.428	5,068%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	11.000	4.998.497	5,003%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	130.000	4.424.758	4,429%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	150.000	3.830.431	3,834%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	70.000	3.829.000	3,833%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	115.000	3.303.483	3,307%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	2.936	3.223.141	3,226%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	60.000	3.156.600	3,160%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	60.000	3.026.400	3,029%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	3.000.000	2.947.115	2,950%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	10.000	2.863.520	2,866%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	9.300	2.369.923	2,372%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.500.000	2.348.975	2,351%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	30.000	2.315.700	2,318%
BGF-GL LNG-HRZN-D2 EUR ACC	EUR	22.000	1.914.660	1,917%
FRESENIUS SE & C 0.375% 20-28/09/2026	EUR	2.000.000	1.774.540	1,776%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	1.600.000	1.502.672	1,504%
GOLDMAN SACHS GP 21-30/04/2024 FRN	EUR	1.500.000	1.500.195	1,502%
WELLINGTON GL STEWARDS-S UH	USD	90.000	1.472.667	1,474%
TRATON FIN LUX 0% 21-14/06/2024	EUR	1.500.000	1.438.995	1,440%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	1.300.000	1.259.369	1,261%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.200.000	1.072.716	1,074%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.019.170	1,020%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	1.100.000	1.001.759	1,003%
GALP GAS NATURAL 1.375% 16-19/09/2023	EUR	1.000.000	993.140	0,994%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	1.000.000	974.820	0,976%
MOLSON COORS 1.25% 16-15/07/2024	EUR	1.000.000	967.010	0,968%
ALLERGAN FDG 1.25% 17-01/06/2024	EUR	1.000.000	965.190	0,966%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	964.560	0,966%
RENTOKIL INITIAL 0.95% 17-22/11/2024	EUR	1.000.000	956.680	0,958%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	1.000.000	914.030	0,915%
OSSIAM SHLR BCLY CAPE ERP SV	EUR	1.913	903.988	0,905%
VOLKSWAGEN LEAS 0.25% 21-12/01/2026	EUR	1.000.000	902.010	0,903%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	1.000.000	878.190	0,879%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	EUR	900.000	822.789	0,824%
WORLDLINE SA 0.25% 19-18/09/2024	EUR	800.000	763.192	0,764%
ASAHI GROUP 0.01% 21-19/04/2024	EUR	750.000	725.377	0,726%
HEIDELBERGCEMENT 1.5% 16-07/02/2025	EUR	750.000	719.677	0,720%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	700.000	681.058	0,682%
TELE2 AB 1.125% 18-15/05/2024	EUR	600.000	584.442	0,585%
ENGIE 1.375% 20-27/03/2025	EUR	600.000	573.840	0,574%
BNP PARIBAS 2.875% 16-01/10/2026	EUR	600.000	570.150	0,571%
FRESENIUS MEDICA 1% 20-29/05/2026	EUR	600.000	548.910	0,549%
JOHNSON CONTROLS 1% 17-15/09/2023	EUR	500.000	497.300	0,498%
ITV PLC 2% 16-01/12/2023	EUR	500.000	494.965	0,495%
CARLSBERG BREW 2.5% 14-28/05/2024	EUR	500.000	492.590	0,493%
BRAMBLES FINANCE 2.375% 14-12/06/2024	EUR	500.000	491.125	0,492%
THERMO FISHER 3.2% 22-21/01/2026	EUR	500.000	490.870	0,491%
HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025	EUR	500.000	490.565	0,491%

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 positiva, grazie al contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, in particolare l'azionario.

La tenuta mostrata dalle principali economie nel corso del semestre, nonostante il forte rialzo dei tassi di interesse degli ultimi mesi, unitamente a segnali di rallentamento della dinamica inflazionistica, quanto meno nella sua componente headline, ha spinto al rialzo i listini azionari. I rendimenti governativi, invece, dopo una fase di deciso calo a inizio anno, sono tornati a crescere, a fronte di politiche monetarie ancora restrittive, orientate al contenimento di un'inflazione in fase calante, ma ancora su livelli troppo elevati rispetto alle aspettative delle autorità.

Avendo già raggiunto il target di allocazione azionaria del 50%, il peso del portafoglio investito sui mercati azionari globali è stato gestito tatticamente nel corso del periodo. La componente azionaria rimane investita in comparti globali, sia tramite l'utilizzo di strategie passive (ETF), sia tramite l'investimento in strategie azionarie con stili di gestione attivi.

La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a breve e media scadenza.

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 che ad oggi risulta investita in titoli societari e governativi a breve scadenza non dovrebbe subire modifiche significative.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II AL 30/06/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	77.914.237	99,131%	83.368.854	97,665%
A1. Titoli di debito	36.571.341	46,530%	42.036.374	49,246%
A1.1 Titoli di Stato	2.422.163	3,082%	4.394.838	5,149%
A1.2 Altri	34.149.178	43,448%	37.641.536	44,097%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	41.342.896	52,601%	41.332.480	48,419%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	26.008	0,033%	230.660	0,270%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	26.008	0,033%	230.660	0,270%
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'	443.641	0,564%	1.558.042	1,826%
F1. Liquidità disponibile	443.641	0,564%	1.559.214	1,827%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.172	-0,001%
G. ALTRE ATTIVITA'	213.600	0,272%	203.923	0,239%
G1. Ratei attivi	212.194	0,270%	203.923	0,239%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.406	0,002%		
TOTALE ATTIVITA'	78.597.486	100,000%	85.361.479	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	11.219	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	11.219	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	111.899	70.431
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	111.899	70.431
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	119.336	139.568
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	112.999	128.008
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.337	11.560
TOTALE PASSIVITA'	242.454	209.999
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	78.355.032	85.151.480
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	78.355.032	85.151.480
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	15.475.548,011	17.542.626,278
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,063	4,854

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.067.078,267

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
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	110.000	3.744.026	4,764%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	140.000	3.575.069	4,549%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	7.700	3.498.948	4,452%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	120.000	3.447.113	4,386%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	11.000	3.149.872	4,008%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	40.000	3.087.600	3,928%
FIDELITY FND-S-WRLD FD-Y ACCE	EUR	97.000	2.987.600	3,801%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	50.000	2.735.000	3,480%
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	29.000	2.669.808	3,397%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	50.000	2.630.500	3,347%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	50.000	2.522.000	3,209%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	30.000	2.483.100	3,159%
POSTE ITALIANE 0.000001% 20-10/12/2024	EUR	2.500.000	2.348.975	2,989%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	2.000.000	1.964.743	2,500%
BGF-GL LNG-HRZN-D2 EUR ACC	EUR	17.000	1.479.510	1,882%
LEASYS SPA 0% 21-22/07/2024	EUR	1.500.000	1.429.725	1,819%
TRATON FIN LUX 0% 21-14/06/2024	EUR	1.400.000	1.343.062	1,709%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	5.200	1.325.118	1,686%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	1.300.000	1.259.369	1,602%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.300.000	1.162.109	1,479%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.019.170	1,297%
GALP GAS NATURAL 1.375% 16-19/09/2023	EUR	1.000.000	993.140	1,264%
WELLINGTON GL STEWARDS-S UH	USD	60.000	981.778	1,249%
SIGNIFY NV 2% 20-11/05/2024	EUR	1.000.000	980.070	1,247%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	1.000.000	974.820	1,240%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	964.560	1,227%
RENTOKIL INITIAL 0.95% 17-22/11/2024	EUR	1.000.000	956.680	1,217%
PHILIP MORRIS IN 0.625% 17-08/11/2024	EUR	1.000.000	954.850	1,215%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	1.000.000	939.170	1,195%
ANGLO AMERICAN 1.625% 19-11/03/2026	EUR	1.000.000	936.100	1,191%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	1.000.000	914.030	1,163%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	1.000.000	878.190	1,117%
SOCIETE GENERALE 0.25% 21-08/07/2027	EUR	1.000.000	851.880	1,084%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	EUR	900.000	822.789	1,047%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	900.000	819.621	1,043%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	730	801.394	1,020%
PSA BANQUE FRANC 0% 21-22/01/2025	EUR	800.000	748.296	0,952%
ASAHI GROUP 0.01% 21-19/04/2024	EUR	750.000	725.377	0,923%
HEIDELBERGCEMENT 1.5% 16-07/02/2025	EUR	750.000	719.677	0,916%
JOHNSON CONTROLS 1% 17-15/09/2023	EUR	500.000	497.300	0,633%
ITV PLC 2% 16-01/12/2023	EUR	500.000	494.965	0,630%
THERMO FISHER 3.2% 22-21/01/2026	EUR	500.000	490.870	0,625%
PRICELINE GROUP 2.375% 14-23/09/2024	EUR	500.000	489.285	0,623%
ABBVIE INC 1.375% 16-17/05/2024	EUR	500.000	488.060	0,621%
AMERICAN HONDA F 1.95% 20-18/10/2024	EUR	500.000	486.915	0,620%
MOLSON COORS 1.25% 16-15/07/2024	EUR	500.000	483.505	0,615%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	500.000	482.795	0,614%
ALLERGAN FDG 1.25% 17-01/06/2024	EUR	500.000	482.595	0,614%
SWEDISH MATCH 0.875% 16-23/09/2024	EUR	500.000	477.830	0,608%
DAIMLER AG 2% 20-22/08/2026	EUR	500.000	477.000	0,607%
AUCHAN SA 2.875% 20-29/01/2026	EUR	500.000	475.390	0,605%
GAS NAT FENOSA F 0.875% 17-15/05/2025	EUR	500.000	470.850	0,599%
IBERDROLA INTL 0.375% 16-15/09/2025	EUR	500.000	466.125	0,593%
CHINA (PEOPLES) 0% 20-25/11/2025	EUR	500.000	457.420	0,582%
SIEMENS FINAN 0.375% 20-05/06/2026	EUR	500.000	455.540	0,580%
VOLKSWAGEN LEAS 0.25% 21-12/01/2026	EUR	500.000	451.005	0,574%
CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027	EUR	500.000	439.105	0,559%
VONOVIA SE 0% 21-01/09/2023	EUR	400.000	396.744	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 Swap* e non ha fatto ricorso a tali strumenti nel corso del periodo di riferimento della Relazione.

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED 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 positiva. Durante il semestre l'esposizione azionaria complessiva è sempre rimasta tra il 60% ed il 65%. A livello settoriale sono stati privilegiati i titoli finanziari, i titoli legati alle commodities e le utilities, che garantiscono un flusso di dividendi elevato e nel complesso visibile. Nel corso del semestre è stato però ridotto il peso delle utilities a vantaggio dei finanziari per sfruttare l'impatto positivo sul conto economico di questi ultimi del rialzo dei tassi di interesse. Molto positivo il contributo di alcuni nomi come A2A, Air Liquide, Mediobanca, Schneider, Siemens, Terna ed Unipol. Mentre negativa la performance di Fineco e TotalEnergies. Commodities e metalli preziosi hanno dato un contributo pressoché nullo, penalizzati dalla debole riapertura cinese e dal rinvio del pivot della FED. Il risultato dello stock picking è stato principalmente penalizzato dalla performance delle opzioni put, impattate sia dal rialzo degli indici che dal crollo della volatilità.

Nel corso del semestre si è proceduto ad accumulare alcuni nomi secondo il gestore troppo penalizzati quali Fineco ed UBS.

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 DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	101.371.576	94,329%	108.946.214	91,141%
A1. Titoli di debito	22.202.351	20,659%	17.675.141	14,786%
A1.1 Titoli di Stato	17.348.911	16,143%	11.753.172	9,832%
A1.2 Altri	4.853.440	4,516%	5.921.969	4,954%
A2. Titoli di capitale	79.169.225	73,670%	91.271.073	76,355%
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	724.694	0,674%	3.203.651	2,680%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	724.694	0,674%	3.203.651	2,680%
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'	5.126.923	4,770%	6.719.294	5,621%
F1. Liquidità disponibile	4.507.574	4,194%	6.719.294	5,621%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.534.954	1,428%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-915.605	-0,852%		
G. ALTRE ATTIVITA'	244.224	0,227%	666.695	0,558%
G1. Ratei attivi	183.083	0,170%	179.470	0,150%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	61.141	0,057%	487.225	0,408%
TOTALE ATTIVITA'	107.467.417	100,000%	119.535.854	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	19	19
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	147.354	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	147.354	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	172.165	195.773
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	172.163	195.772
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2	1
TOTALE PASSIVITA'	319.538	195.792
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	107.147.879	119.340.062
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	107.147.879	119.340.062
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	23.905.997,075	26.493.344,798
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,482	4,505

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.587.347,723

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 1.75% 19-01/07/2024	EUR	7.924.000	7.763.619	7,225%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	972.429	7.590.782	7,064%
MEDIOBANCA SPA	EUR	532.907	5.840.662	5,436%
ITALY BTPS 1.45% 18-15/05/2025	EUR	5.547.000	5.318.741	4,949%
SHELL PLC	EUR	162.797	4.492.383	4,180%
TOTALENERGIES SE	EUR	82.623	4.341.839	4,040%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	4.302.000	4.266.552	3,970%
SIEMENS AG-REG	EUR	23.158	3.532.521	3,287%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	20.641	3.435.901	3,197%
FINECOBANK SPA	EUR	261.061	3.214.966	2,992%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	3.000.000	2.883.060	2,683%
AIR LIQUIDE SA	EUR	17.214	2.826.539	2,630%
NESTLE SA-REG	CHF	25.604	2.822.591	2,626%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	18.905	2.470.993	2,299%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	292.309	2.420.903	2,253%
TENARIS SA	EUR	174.862	2.398.232	2,232%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	6.867	2.359.501	2,196%
UBS GROUP AG-REG	CHF	121.876	2.259.460	2,102%
A2A SPA	EUR	1.243.391	2.080.193	1,936%
AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	43.494	1.992.512	1,854%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2.000.000	1.970.380	1,833%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	197.494	1.958.350	1,822%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	9.615	1.659.549	1,544%
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	335.020	1.638.583	1,525%
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	GBP	74.110	1.570.028	1,461%
BHP GROUP LTD-DI	GBP	56.743	1.547.266	1,440%
SANOFI	EUR	14.372	1.411.330	1,313%
SWISSCOM AG-REG	CHF	2.345	1.340.137	1,247%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	67.219	1.251.618	1,165%
ENI SPA	EUR	85.209	1.123.225	1,045%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	2.466	1.073.514	0,999%
ENEL SPA	EUR	173.580	1.070.641	0,996%
SNAM SPA	EUR	223.477	1.069.784	0,995%
BUZZI SPA	EUR	46.282	1.061.709	0,988%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	26.145	1.035.735	0,964%
E.ON SE	EUR	70.016	817.787	0,761%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	26.908	778.987	0,725%
BAYER AG-REG	EUR	14.792	749.511	0,697%
ENGIE	EUR	43.089	656.159	0,611%
INTESA SANPAOLO	EUR	261.583	627.799	0,584%
RWE AG	EUR	15.535	619.380	0,576%
BANCA GENERALI SPA	EUR	19.286	607.509	0,565%
BREMBO SPA	EUR	41.338	561.370	0,522%
DHL GROUP	EUR	6.958	311.231	0,290%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	4.208	310.003	0,288%
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	9.148	238.041	0,222%

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 positivo, grazie al buon andamento dei listini azionari, nonostante le costanti pressioni inflazionistiche, le politiche monetarie restrittive delle banche centrali e le continue tensioni sui mercati.

Il principale contributo alla performance è pervenuto dal settore tecnologico e dai titoli orientati alla crescita, sulla scia delle aspettative legate al tema dell'intelligenza artificiale generativa.

Molto positivo anche il contributo dei consumi discrezionali e industriali, beneficiari degli investimenti pubblici per ridurre le emissioni e rinnovare le infrastrutture e del fenomeno legato alla rilocalizzazione della produzione da parte delle aziende.

L'esposizione azionaria è rimasta stabile nei primi mesi dell'anno e aumentata successivamente verso la fine del periodo.

L'allocazione di portafoglio non ha subito variazioni significative e ha continuato a mantenere una maggior concentrazione su informatica e industria e posizioni meno accentuate su consumi, servizi di pubblica utilità, comunicazioni, materiali e finanziari. In seguito al sensibile rialzo dei tecnologici sono state effettuate parziali prese di profitto, aumentando il peso di materiali e industriali.

La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da emissioni governative, sovranazionali e di agenzie governative euro caratterizzate da un elevato punteggio di sostenibilità. Laddove se ne è presentata l'opportunità, per emissioni di *green*, *social* e *sustainability bond*, si è partecipato al mercato primario.

A seguito del rallentamento della crescita dei rendimenti e del livello elevato raggiunto dagli stessi, si è proceduto ad incrementare la duration di portafoglio portandola intorno ai 4 anni a fine semestre.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, privilegiando aziende ad elevata capitalizzazione caratterizzate da fondamentali solidi, redditività elevata e buone prospettive di crescita, in grado di trarre vantaggio dai trend di lungo periodo legati alla transizione energetica, allo sviluppo urbanistico e alla trasformazione digitale, con una maggior esposizione a industriali, tecnologici e consumi discrezionali e comunicazioni.

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 DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	97.014.413	97,195%	96.737.006	94,492%
A1. Titoli di debito	39.005.257	39,078%	41.085.922	40,133%
A1.1 Titoli di Stato	21.510.773	21,551%	19.256.582	18,810%
A1.2 Altri	17.494.484	17,527%	21.829.340	21,323%
A2. Titoli di capitale	58.009.156	58,117%	55.651.084	54,359%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			301.700	0,295%
B1. Titoli di debito			301.700	0,295%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	274.278	0,275%	502.884	0,491%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	274.278	0,275%	502.884	0,491%
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'	2.200.258	2,204%	4.276.553	4,177%
F1. Liquidità disponibile	3.202.964	3,209%	4.161.658	4,065%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			1.055.799	1,031%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.002.706	-1,005%	-940.904	-0,919%
G. ALTRE ATTIVITA'	325.034	0,326%	557.864	0,545%
G1. Ratei attivi	270.604	0,271%	175.737	0,172%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	54.430	0,055%	382.127	0,373%
TOTALE ATTIVITA'	99.813.983	100,000%	102.376.007	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	125.714	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	125.714	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	54.703	149.785
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	54.703	149.785
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	162.464	132.170
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	153.589	167.134
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.875	-34.964
TOTALE PASSIVITA'	342.881	281.955
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	99.471.102	102.094.052
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	99.471.102	102.094.051
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	18.167.002,941	20.412.406,076
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,475	5,002

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.245.403,135

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	2.889.720	2,895%
ITALY BOTS 0% 23-12/04/2024	EUR	2.500.000	2.423.509	2,428%
ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	EUR	2.500.000	2.411.634	2,416%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	2.500.000	2.088.975	2,093%
BUNDESUBL-120 1.3% 22-15/10/2027	EUR	2.000.000	1.896.380	1,900%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	1.800.000	1.684.080	1,687%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	1.912.000	1.664.224	1,667%
CAISSE AMORT DET 2.875% 22-25/05/2027	EUR	1.600.000	1.575.824	1,579%
TENNENT HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	1.500.000	1.397.490	1,400%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	1.600.000	1.367.648	1,370%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.000	1.331.680	1,334%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	1.500.000	1.315.455	1,318%
MICROSOFT CORP	USD	4.000	1.248.543	1,251%
NVIDIA CORP	USD	3.000	1.163.208	1,165%
SAP SE	EUR	9.000	1.126.260	1,128%
NORDRHEIN-WEST 2.9% 23-07/06/2033	EUR	1.136.000	1.126.242	1,128%
ABB LTD-REG	CHF	30.000	1.081.297	1,083%
AMAZON.COM INC	USD	9.000	1.075.380	1,077%
APPLE INC	USD	6.000	1.066.746	1,069%
ALPHABET INC-CL C	USD	9.000	997.919	1,000%
ASML HOLDING NV	EUR	1.500	994.500	0,996%
INSTIT CRDT OFCL 3.25% 23-31/10/2028	EUR	1.000.000	993.580	0,995%
NEDER FINANCIER 3% 22-25/10/2027	EUR	1.000.000	990.620	0,992%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	1.000.000	990.150	0,992%
FERROVIE DEL 0.875% 17-07/12/2023	EUR	1.000.000	986.830	0,989%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	1.000.000	973.740	0,976%
ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	EUR	1.000.000	966.464	0,968%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	6.000	953.731	0,956%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	960.000	949.190	0,951%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	4.000	936.792	0,939%
RELX PLC	GBP	30.000	916.273	0,918%
MASTERCARD INC - A	USD	2.500	901.237	0,903%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	1.000.000	898.470	0,900%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	4.000	870.687	0,872%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	15.000	835.950	0,838%
FORTINET INC	USD	12.000	831.421	0,833%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	45.000	823.275	0,825%
BROADCOM INC	USD	1.000	795.078	0,797%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	60.000	791.226	0,793%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	1.000.000	789.920	0,791%
BERLIN HYP AG 3% 23-11/05/2026	EUR	800.000	788.192	0,790%
PRYSMIAN SPA	EUR	20.000	765.600	0,767%
ADOBE INC	USD	1.700	761.946	0,763%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	20.000	755.700	0,757%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	803.824	749.236	0,751%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	30.000	731.109	0,732%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	25.000	723.750	0,725%
IBERDROLA SA	EUR	60.000	717.000	0,718%
RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	100.000	716.658	0,718%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	800.000	699.224	0,701%
EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029	EUR	840.000	696.872	0,698%
ON SEMICONDUCTOR	USD	8.000	693.529	0,695%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	6.000	675.120	0,676%
S&P GLOBAL INC	USD	1.800	661.413	0,663%
SONY GROUP CORP	JPY	8.000	657.756	0,659%
AIR LIQUIDE SA	EUR	4.000	656.800	0,658%
UNION PACIFIC CORP	USD	3.500	656.434	0,658%
KEYENCE CORP	JPY	1.500	645.421	0,647%
STELLANTIS NV	EUR	40.000	643.600	0,645%
ADYEN NV	EUR	400	634.320	0,636%
REP OF LATVIA 0.25% 21-23/01/2030	EUR	800.000	633.184	0,634%
NEXTERA ENERGY INC	USD	9.000	612.099	0,613%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	20.000	610.600	0,612%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	2.000	603.941	0,605%

INT BK RECON&DEV 0.7% 21-22/10/2046	EUR	1.000.000	596.970	0,598%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	5.000	594.409	0,596%
CAISSE DES DEPOT 3% 22-25/11/2027	EUR	600.000	592.080	0,593%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 23-28/07/2028	EUR	600.000	590.544	0,592%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	7.000	579.954	0,581%
EQUINIX INC	USD	800	574.841	0,576%
HOME DEPOT INC	USD	2.000	569.459	0,571%
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	5.000	568.750	0,570%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	600.000	562.836	0,564%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	25.000	549.462	0,550%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	EUR	553.000	540.701	0,542%
ERG SPA	EUR	20.000	539.600	0,541%
ANALOG DEVICES INC	USD	3.000	535.683	0,537%
VINCI SA	EUR	5.000	531.900	0,533%
APPLIED MATERIALS INC	USD	4.000	529.936	0,531%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	2.000	526.086	0,527%
LINDE PLC	USD	1.500	523.941	0,525%
LOWES COS INC	USD	2.500	517.186	0,518%
SERVICENOW INC	USD	1.000	515.096	0,516%
TESLA INC	USD	2.100	503.865	0,505%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	8.000	499.652	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 positivo, grazie al buon andamento dei listini azionari, nonostante le costanti pressioni inflazionistiche, le politiche monetarie restrittive delle banche centrali e le continue tensioni sui mercati.

Il principale contributo alla performance è pervenuto dal settore tecnologico e dai titoli orientati alla crescita, sulla scia delle aspettative legate al tema dell'intelligenza artificiale generativa.

Molto positivo anche il contributo dei consumi discrezionali e industriali, beneficiari degli investimenti pubblici per ridurre le emissioni e rinnovare le infrastrutture e del fenomeno legato alla rilocalizzazione della produzione da parte delle aziende.

L'esposizione azionaria è rimasta stabile nei primi mesi dell'anno e aumentata successivamente verso la fine del periodo.

L'allocazione di portafoglio non ha subito variazioni significative e ha continuato a mantenere una maggior concentrazione su informatica e industria e posizioni meno accentuate su consumi, servizi di pubblica utilità, comunicazioni, materiali e finanziari. In seguito al sensibile rialzo dei tecnologici sono state effettuate parziali prese di profitto, aumentando il peso di materiali e industriali.

La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da emissioni governative, sovranazionali e di agenzie governative euro caratterizzate da un elevato punteggio di sostenibilità. Laddove se ne è presentata l'opportunità, per emissioni di *green*, *social* e *sustainability bond*, si è partecipato al mercato primario.

A seguito del rallentamento della crescita dei rendimenti e del livello elevato raggiunto dagli stessi, si è proceduto ad incrementare la duration di portafoglio portandola intorno ai 4 anni a fine semestre.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, privilegiando aziende ad elevata capitalizzazione caratterizzate da fondamentali solidi, redditività elevata e buone prospettive di crescita, in grado di trarre vantaggio dai trend di lungo periodo legati alla transizione energetica, allo sviluppo urbanistico e alla trasformazione digitale, con una maggior esposizione a industriali, tecnologici e consumi discrezionali e comunicazioni.

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 DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	148.395.230	98,244%	140.595.632	95,323%
A1. Titoli di debito	96.022.736	63,571%	92.450.439	62,681%
A1.1 Titoli di Stato	44.539.300	29,487%	37.952.196	25,732%
A1.2 Altri	51.483.436	34,084%	54.498.243	36,949%
A2. Titoli di capitale	52.372.494	34,673%	48.145.193	32,642%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			905.100	0,614%
B1. Titoli di debito			905.100	0,614%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	142.709	0,094%	293.159	0,199%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	142.709	0,094%	293.159	0,199%
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'	1.464.756	0,969%	4.662.285	3,161%
F1. Liquidità disponibile	3.471.607	2,298%	4.474.849	3,034%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	89	0,000%	1.125.599	0,763%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.006.940	-1,329%	-938.163	-0,636%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.046.795	0,693%	1.036.492	0,703%
G1. Ratei attivi	673.743	0,446%	419.823	0,285%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	373.052	0,247%	616.669	0,418%
TOTALE ATTIVITA'	151.049.490	100,000%	147.492.668	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	65.916	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	65.916	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	36.843	62.048
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	36.843	62.048
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	229.820	234.149
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	186.836	193.051
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	42.984	41.098
TOTALE PASSIVITA'	332.579	296.197
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	150.716.911	147.196.471
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	150.716.911	147.196.471
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	30.030.042,388	31.322.990,127
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,019	4,699

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.292.947,739

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	6.000.000	5.779.440	3,826%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	5.000.000	4.886.626	3,235%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	5.000.000	4.678.000	3,097%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	5.500.000	4.595.745	3,043%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	5.242.000	4.562.689	3,021%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	3.500.000	3.260.810	2,159%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	3.800.000	3.001.696	1,987%
NEDER FINANCIER 3% 22-25/10/2027	EUR	3.000.000	2.971.860	1,967%
BASQUE GOVT 0.25% 20-30/04/2031	EUR	3.800.000	2.966.622	1,964%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	3.000.000	2.921.220	1,934%
ITALY BOTS 0% 23-14/02/2024	EUR	3.000.000	2.899.392	1,919%
BUNDESUBL-120 1.3% 22-15/10/2027	EUR	3.000.000	2.844.570	1,883%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	3.200.000	2.806.304	1,858%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	3.000.000	2.484.090	1,645%
FERROVIE DEL 0.875% 17-07/12/2023	EUR	2.500.000	2.467.075	1,633%
ITALY BOTS 0% 23-12/04/2024	EUR	2.500.000	2.423.509	1,604%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	2.800.000	2.393.384	1,585%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	2.500.000	2.298.600	1,522%
CAISSE AMORT DET 2.875% 22-25/05/2027	EUR	2.200.000	2.166.758	1,434%
INSTIT CRDT OFCL 3.25% 23-31/10/2028	EUR	2.000.000	1.987.160	1,316%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	2.000.000	1.980.300	1,311%
REP OF AUSTRIA 2% 22-15/07/2026	EUR	2.000.000	1.936.220	1,282%
EUROPEAN UNION 2% 22-04/10/2027	EUR	2.000.000	1.907.880	1,263%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	1.920.000	1.898.381	1,257%
NORDRHEIN-WEST 2.9% 23-07/06/2033	EUR	1.893.000	1.876.739	1,242%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	2.000.000	1.796.940	1,190%
INT BK RECON&DEV 0.7% 21-22/10/2046	EUR	3.000.000	1.790.910	1,186%
ACTION LOGEMENT 1.375% 22-13/04/2032	EUR	2.000.000	1.702.840	1,127%
CAISSE DES DEPOT 3% 22-25/11/2027	EUR	1.700.000	1.677.560	1,111%
BERLIN HYP AG 3% 23-11/05/2026	EUR	1.600.000	1.576.384	1,044%
MICROSOFT CORP	USD	5.000	1.560.678	1,033%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	1.607.648	1.498.473	0,992%
INVESTBNK BERLIN 2.75% 22-04/10/2027	EUR	1.500.000	1.468.650	0,972%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	2.000.000	1.368.400	0,906%
APPLE INC	USD	7.000	1.244.537	0,824%
AMAZON.COM INC	USD	10.000	1.194.867	0,791%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	7.000	1.165.220	0,771%
NVIDIA CORP	USD	3.000	1.163.208	0,770%
ALPHABET INC-CL C	USD	10.000	1.108.799	0,734%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	1.200.000	1.048.836	0,694%
ACTION LOGEMENT 0.375% 21-05/10/2031	EUR	1.300.000	1.034.072	0,685%
ASML HOLDING NV	EUR	1.500	994.500	0,658%
SONY GROUP CORP	JPY	12.000	986.634	0,653%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	6.000	953.731	0,631%
REP OF LATVIA 0.25% 21-23/01/2030	EUR	1.200.000	949.776	0,629%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	1.000.000	938.060	0,621%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	4.000	936.792	0,620%
REG AUVERGNE RHO 0.892% 21-21/10/2041	EUR	1.500.000	929.280	0,615%
ADOBE INC	USD	2.000	896.407	0,593%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	4.000	870.687	0,576%
MASTERCARD INC - A	USD	2.400	865.188	0,573%
FORTINET INC	USD	12.000	831.421	0,550%
BROADCOM INC	USD	1.000	795.078	0,526%
SOCIETE NATIONAL 3.125% 22-02/11/2027	EUR	800.000	788.016	0,522%

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 positiva, grazie al contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, in particolare l'azionario.

La tenuta mostrata dalle principali economie nel corso del semestre, nonostante il forte rialzo dei tassi di interesse degli ultimi mesi, unitamente a segnali di rallentamento della dinamica inflazionistica, quanto meno nella sua componente headline, ha spinto al rialzo i listini azionari. I rendimenti governativi, invece, dopo una fase di deciso calo a inizio anno, sono tornati a crescere, a fronte di politiche monetarie ancora restrittive, orientate al contenimento di un'inflazione in fase calante, ma ancora su livelli troppo elevati rispetto alle aspettative delle autorità.

Avendo già raggiunto il target di allocazione azionaria del 50%, il peso del portafoglio investito sui mercati azionari globali è stato gestito tatticamente nel corso del periodo. La componente azionaria rimane investita in comparti globali, sia tramite l'utilizzo di strategie passive (ETF), sia tramite l'investimento in strategie azionarie con stili di gestione attivi.

La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a breve e media scadenza.

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 che ad oggi risulta investita in titoli societari e governativi a breve scadenza non dovrebbe subire modifiche significative.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	249.056.616	98,440%	250.425.510	98,171%
A1. Titoli di debito	123.326.510	48,744%	130.945.861	51,333%
A1.1 Titoli di Stato	51.214.274	20,242%	47.992.728	18,814%
A1.2 Altri	72.112.236	28,502%	82.953.133	32,519%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	125.730.106	49,696%	119.479.649	46,838%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	73.321	0,029%	708.284	0,278%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	73.321	0,029%	708.284	0,278%
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'	2.051.547	0,811%	1.690.437	0,662%
F1. Liquidità disponibile	6.271.388	2,479%	1.502.291	0,589%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.233	0,000%	1.128.364	0,442%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.221.074	-1,668%	-940.218	-0,369%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.822.980	0,720%	2.269.351	0,889%
G1. Ratei attivi	1.227.415	0,485%	1.245.943	0,488%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	595.565	0,235%	1.023.408	0,401%
TOTALE ATTIVITA'	253.004.464	100,000%	255.093.582	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	31.616	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	31.616	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	181.868	174.230
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	181.868	174.230
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	386.103	402.253
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	310.095	321.950
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	76.008	80.303
TOTALE PASSIVITA'	599.587	576.483
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	252.404.877	254.517.099
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	252.404.877	254.517.099
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	52.317.718,127	54.254.442,341
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,824	4,691

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.936.724,214

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
FIDELITY FND5-WRLD FD-Y ACCE	EUR	408.000	12.566.400	4,967%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	300.000	10.210.980	4,036%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	9.130	10.022.914	3,962%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	35.000	10.022.319	3,961%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	35.000	9.707.950	3,837%
ITALY BOTS 0% 22-14/12/2023	EUR	10.000.000	9.699.615	3,834%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	20.000	9.088.176	3,592%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	180.000	9.079.200	3,589%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	170.000	8.943.700	3,535%
EUROPEAN INVT BK 4% 10-15/04/2030	EUR	8.000.000	8.465.040	3,346%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	100.000	8.277.000	3,271%
ITALY BOTS 0% 22-14/07/2023	EUR	8.000.000	7.936.406	3,137%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	27.500	7.007.837	2,770%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	7.000.000	6.894.650	2,725%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	7.000.000	6.842.681	2,705%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	6.000.000	6.884.020	2,326%
WELLINGTON GL STEWARDS-S UH	USD	350.000	5.727.039	2,264%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	100.000	5.470.000	2,162%
EUROPEAN INVT BK 4% 05-15/10/2037	EUR	5.000.000	5.458.950	2,158%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	200.000	5.107.241	2,019%
COMUNIDAD MADRID 1.826% 15- 30/04/2025	EUR	5.000.000	4.829.300	1,909%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	4.000.000	4.668.120	1,845%
BGF-GL LNG-HRZN-D2 EUR ACC	EUR	51.000	4.438.530	1,754%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	120.000	4.387.534	1,734%
EFSS 1.25% 17-24/05/2033	EUR	5.000.000	4.234.250	1,674%
ITALY BOTS 0% 23-14/05/2024	EUR	4.000.000	3.855.856	1,524%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	4.000.000	3.735.480	1,476%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	4.000.000	3.647.480	1,442%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	4.000.000	3.426.600	1,354%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 17-13/04/2033	EUR	4.000.000	3.356.240	1,327%
ITALY BOTS 0% 23-31/07/2023	EUR	3.000.000	2.980.866	1,178%
KHFC 0.75% 18-30/10/2023	EUR	3.000.000	2.969.610	1,174%
AGENCE FRANCAISE 1.375% 14-17/09/2024	EUR	3.000.000	2.915.310	1,152%
THREADDN GLOBAL SM COS-IE	EUR	45.000	2.863.503	1,132%
OSSIAM SHLR BCLY CAPE ERP SV	EUR	5.946	2.809.782	1,111%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028	EUR	3.000.000	2.769.990	1,095%
LAND HESSEN 0.375% 16-06/07/2026	EUR	3.000.000	2.740.800	1,083%
HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025	EUR	2.500.000	2.452.825	0,969%
KERRY GROUP FIN 2.375% 15-10/09/2025	EUR	2.500.000	2.435.200	0,963%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.500.000	2.138.875	0,845%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 18-27/09/2023	EUR	2.000.000	1.991.480	0,787%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	1.851.580	0,732%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	1.658.820	0,656%
ABBVIE INC 1.375% 16-17/05/2024	EUR	1.500.000	1.464.180	0,579%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	EUR	1.000.000	1.175.540	0,465%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	1.000.000	1.009.090	0,399%
IMPERIAL BRANDS 1.125% 19-14/08/2023	EUR	1.000.000	996.230	0,394%
BANCO SANTANDER 22-27/09/2026 FRN	EUR	1.000.000	981.310	0,388%
MOLSON COORS 1.25% 16-15/07/2024	EUR	1.000.000	967.010	0,382%
ERG SPA 1.875% 19-11/04/2025	EUR	1.000.000	959.920	0,379%

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

Il fondo ha chiuso il periodo di riferimento registrando una performance negativa, a causa della debole performance della componente azionaria del portafoglio. A livello settoriale il peggior contributo al risultato è stato portato dal settore delle energie rinnovabili e dal comparto beni di consumo maggiormente connessi al tema delle riaperture. Per contro, il trend emergente legato all'intelligenza artificiale ha favorito una serie di titoli tecnologici.

In particolare, tra le posizioni che hanno contribuito negativamente alla performance troviamo i titoli legati ai consumi, come JD.Com (colosso dell'e-commerce) e Meituan (piattaforma di servizi locali). questi titoli hanno ritracciato dai massimi di gennaio, poiché gli investitori hanno rivalutato le prospettive di crescita economica della Cina e la pressione competitiva nel settore.

Tra le posizioni che hanno contribuito positivamente troviamo i titoli legati all'IA, come Foxconn Industrial Internet (produttore di componenti elettronici), TSMC (produttori di chip) e SK Hynix (produttori di chip). Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, composta prevalentemente da obbligazioni governative dell'area euro, nel corso del periodo ha generato rendimenti leggermente positivi, in un contesto globale caratterizzato da volatilità elevata, rallentamento della crescita e stretta politica.

PROSPETTIVE

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

La strategia del fondo continuerà ad avere l'obiettivo di sfruttare le opportunità offerte dal mercato cinese. La riapertura della Cina, pur rappresentando secondo i gestori di portafoglio uno dei temi più importanti del 2023 è stata finora piuttosto graduale e disomogenea. L'inasprimento delle tensioni geopolitiche non ha aiutato, tuttavia, i driver strutturali dell'innovazione sono rimasti invariati. In particolare, gli investimenti in ricerca e sviluppo sono rimasti solidi ed il governo cinese sta fornendo maggiore supporto alla tecnologia hard e critica. Infatti, la traiettoria di lungo periodo della Cina rimane chiara, proseguendo nella direzione della crescita.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION AL 30/06/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	216.025.149	95,415%	254.162.601	97,006%
A1. Titoli di debito	47.767.909	21,098%	65.454.173	24,982%
A1.1 Titoli di Stato	47.767.909	21,098%	65.454.173	24,982%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	168.257.240	74,317%	188.708.428	72,024%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	2.320.912	1,025%		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	2.320.912	1,025%		
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'	4.718.346	2,084%	3.110.170	1,187%
F1. Liquidità disponibile	4.715.784	2,083%	2.910.822	1,111%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.247.994	1,876%	1.881.933	0,718%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.245.432	-1,875%	-1.682.585	-0,642%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.340.942	1,476%	4.733.953	1,807%
G1. Ratei attivi	314.219	0,139%	550.525	0,210%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.026.723	1,337%	4.183.428	1,597%
TOTALE ATTIVITA'	226.405.349	100,000%	262.006.724	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	230.489	338.470
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	230.489	338.470
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	379.242	437.218
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	379.241	436.880
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	338
TOTALE PASSIVITA'	609.731	775.688
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	225.795.618	261.231.036
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	225.795.618	261.231.036
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	65.910.293,960	69.312.557,097
Valore unitario delle quote CLASSE A	3,426	3,769

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.402.263,137

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
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	1.817.600	17.262.491	7,625%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	617.000	10.459.274	4,620%
MEITUAN-CLASS B	HKD	707.600	10.121.932	4,471%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	1.527.500	6.360.340	2,809%
LENOVO GROUP LTD	HKD	6.650.000	6.354.667	2,807%
JD.COM INC-CLASS A	HKD	407.000	6.302.771	2,784%
PDD HOLDINGS INC	USD	73.372	4.649.808	2,054%
NETEASE INC	HKD	255.300	4.556.742	2,013%
FRANCE O.A.T. 6% 94-25/10/2025	EUR	4.140.000	4.392.788	1,940%
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	1.346.661	3.919.447	1,731%
FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	EUR	3.910.000	3.865.973	1,708%
SHENZHEN GAS CORP LTD-A	CNY	4.205.077	3.862.389	1,706%
YUM CHINA HOLDINGS INC	HKD	73.750	3.809.256	1,682%
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	7.924	3.687.617	1,629%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	113.750	3.626.823	1,602%
ASML HOLDING NV	EUR	5.463	3.621.969	1,600%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	3.800.000	3.567.782	1,576%
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	HKD	8.070.000	3.539.598	1,563%
SHANDONG SINOCERA FUNCTION-A	CNY	1.019.661	3.520.148	1,555%
SK HYNIX INC	KRW	43.716	3.503.225	1,547%
GLODON CO LTD-A	CNY	813.675	3.330.851	1,471%
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	CNY	920.790	3.326.158	1,469%
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	CNY	85.000	3.210.740	1,418%
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	60.000	3.133.789	1,384%
BELGIAN 0324 4.5% 11-28/03/2026	EUR	2.960.000	3.065.287	1,354%
BUNDESUBL-120 0% 20-11/04/2025	EUR	3.220.000	3.044.929	1,345%
EAST MONEY INFORMATION CO-A	CNY	1.616.799	2.892.670	1,278%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/02/2025	EUR	2.910.000	2.754.868	1,217%
YANTAI JEREH OILFIELD-A	CNY	849.160	2.688.664	1,188%
LAOBAIXING PHARMACY CHAIN-A	CNY	683.912	2.572.167	1,136%
WUXI APPTec CO LTD-H	HKD	348.020	2.544.095	1,124%
DEUTSCHLAND REP 1.5% 14-15/05/2024	EUR	2.520.000	2.479.302	1,095%
HANSON PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	1.640.000	2.416.927	1,068%
GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD	TWD	558.000	2.397.623	1,059%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	CNY	159.938	2.350.263	1,038%
SHARKNINJA HONG KONG CO LTD	HKD	2.867.500	2.320.912	1,025%
IRISH GOVT 1% 16-15/05/2026	EUR	2.440.000	2.306.239	1,019%
FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025	EUR	2.330.000	2.211.217	0,977%
REP OF AUSTRIA 4.85% 09-15/03/2026	EUR	2.080.000	2.168.358	0,958%
BUNDESUBL-180 0% 19-18/10/2024	EUR	2.230.000	2.135.760	0,943%
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	CNY	257.200	2.080.790	0,919%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	562.000	1.945.706	0,859%
SHENZHEN YUTO PACKAGING TE-A	CNY	626.318	1.924.692	0,850%
MILKYWAY CHEMICAL SUPPLY C-A	CNY	171.392	1.923.863	0,850%
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	CNY	500.172	1.906.966	0,842%
SUZHOUSHI TESTING GROUP-A	CNY	697.985	1.896.048	0,837%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2026	EUR	2.050.000	1.889.054	0,834%
IQIYI INC-ADR	USD	383.093	1.875.084	0,828%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	2.010.000	1.868.094	0,825%
FRANCE O.A.T. 1% 15-25/11/2025	EUR	1.910.000	1.815.818	0,802%
NETHERLANDS GOVT 0.25% 15-15/07/2025	EUR	1.920.000	1.811.174	0,800%
BYD CO LTD-H	HKD	61.500	1.798.309	0,794%
JIANGSU HENGLI HIGHPRESSUR-A	CNY	219.133	1.776.135	0,784%
INNOCARE PHARMA LTD	HKD	2.126.000	1.755.566	0,775%
BUNDESUBL-182 0% 20-10/10/2025	EUR	1.760.000	1.642.802	0,726%
HONGFA TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	405.963	1.629.110	0,720%
HYGEIA HEALTHCARE HOLDINGS C	HKD	305.200	1.513.560	0,669%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	51.540	1.485.717	0,656%
NOAH HOLDINGS LTD-SPON ADS	USD	113.588	1.465.920	0,647%
FRANCE O.A.T. 0% 19-25/03/2025	EUR	1.430.000	1.351.064	0,597%
MEDLIVE TECHNOLOGY CO LTD	HKD	1.612.268	1.318.146	0,582%
BUNDESUBL-183 0% 21-10/04/2026	EUR	1.410.000	1.301.839	0,575%
SINOSEAL HOLDING CO LTD-A	CNY	213.377	1.242.602	0,549%
ASYMCHAM LABORATORIES TIAN-H	HKD	118.660	1.219.951	0,539%
ZAI LAB LTD	HKD	477.500	1.172.848	0,518%

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 positiva, grazie al contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, in particolare l'azionario.

La tenuta mostrata dalle principali economie nel corso del semestre, nonostante il forte rialzo dei tassi di interesse degli ultimi mesi, unitamente a segnali di rallentamento della dinamica inflazionistica, quanto meno nella sua componente headline, ha spinto al rialzo i listini azionari. I rendimenti governativi, invece, dopo una fase di deciso calo a inizio anno, sono tornati a crescere, a fronte di politiche monetarie ancora restrittive, orientate al contenimento di un'inflazione in fase calante, ma ancora su livelli troppo elevati rispetto alle aspettative delle autorità.

Avendo già raggiunto il target di allocazione azionaria del 50%, il peso del portafoglio investito sui mercati azionari globali è stato gestito tatticamente nel corso del periodo. La componente azionaria rimane investita in comparti globali, sia tramite l'utilizzo di strategie passive (ETF), sia tramite l'investimento in strategie azionarie con stili di gestione attivi.

La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a breve e media scadenza.

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 che ad oggi risulta investita in titoli societari e governativi a breve scadenza non dovrebbe subire modifiche significative.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	149.086.757	97,333%	147.543.113	96,376%
A1. Titoli di debito	53.391.382	34,857%	48.839.932	31,903%
A1.1 Titoli di Stato	33.769.446	22,047%	29.512.649	19,278%
A1.2 Altri	19.621.936	12,810%	19.327.283	12,625%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	95.695.375	62,476%	98.703.181	64,473%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	47.313	0,031%	438.759	0,287%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	47.313	0,031%	438.759	0,287%
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'	2.830.360	1,847%	3.497.484	2,285%
F1. Liquidità disponibile	2.349.765	1,534%	3.375.595	2,205%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.993.504	1,301%	1.998.621	1,306%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.512.909	-0,988%	-1.876.732	-1,226%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.208.460	0,789%	1.609.617	1,052%
G1. Ratei attivi	268.502	0,175%	315.069	0,206%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	939.958	0,614%	1.294.548	0,846%
TOTALE ATTIVITA'	153.172.890	100,000%	153.088.973	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	20.398	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	20.398	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	27.591	147.166
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	27.591	147.166
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	197.360	209.073
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	188.262	197.189
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.098	11.884
TOTALE PASSIVITA'	245.349	356.239
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	152.927.541	152.732.734
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	152.927.541	152.732.734
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	34.329.855,565	35.245.442,555
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,455	4,333

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	915.586,990

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
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	120.000	9.932.399	6,484%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	100.000	7.719.000	5,039%
X EUR CORPORATE BOND	EUR	50.000	7.144.250	4,664%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	100.000	5.261.000	3,435%
FIDELITY FND5-WRLD FD-Y ACCE	EUR	164.000	5.051.200	3,298%
VANG FTSE AW USDA	EUR	50.000	5.049.000	3,296%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	5.000.000	4.901.236	3,200%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	4.700.000	4.609.149	3,009%
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	50.000	4.603.116	3,005%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	10.000	4.544.088	2,967%
ITALY BOTS 0% 22-14/07/2023	EUR	4.500.000	4.464.575	2,915%
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	148.000	4.251.439	2,776%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026	EUR	4.500.000	4.116.240	2,687%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	EUR	4.500.000	3.904.650	2,549%
VONTOBEL-GLOBAL VALUE EQT-I	USD	13.000	3.722.576	2,430%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	13.000	3.605.810	2,354%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	3.262	3.581.024	2,338%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	70.000	3.530.800	2,305%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	3.500.000	3.447.325	2,251%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	100.000	3.403.660	2,222%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	4.000.000	3.383.960	2,209%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	60.000	3.282.000	2,143%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	3.500.000	3.218.040	2,101%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	4.500.000	3.131.910	2,045%
ISHARES HY CORP	EUR	30.000	2.727.300	1,781%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	3.000.000	2.705.940	1,767%
BGF-GL LNG-HRZN-D2 EUR ACC	EUR	30.000	2.610.900	1,705%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	100.000	2.553.621	1,667%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	2.000.000	2.334.060	1,524%
INVESCO US HYFA DIST	EUR	110.000	2.120.360	1,384%
UBAM-30 GLOBAL LEADERS E-IC	USD	8.200	2.089.610	1,364%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	100.000	2.016.000	1,316%
ITALY BOTS 0% 23-31/07/2023	EUR	2.000.000	1.987.244	1,297%
WELLINGTON GL STEWARDS-S UH	USD	120.000	1.963.556	1,282%
ITALY BOTS 0% 23-14/05/2024	EUR	2.000.000	1.927.928	1,259%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	2.300.000	1.832.617	1,196%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.000.000	1.740.820	1,137%
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR	1.800.000	1.494.900	0,976%
DPAM L -BDS EMK	EUR	10.000	1.452.200	0,948%
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	EUR	1.500.000	1.405.950	0,918%
REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037	EUR	1.200.000	1.336.464	0,873%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	1.700.000	1.163.140	0,759%
OSS SHL GLB CAPE	EUR	10.000	1.054.400	0,688%
OSSIAM SHLR BCLY CAPE ERP SV	EUR	2.124	1.003.696	0,655%
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	25.000	914.070	0,597%
INVESCO GLOBAL HY ESG DIST	EUR	100.000	508.300	0,332%
EFSF 0.4% 18-17/02/2025	EUR	300.000	285.234	0,186%

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 positivo, grazie al buon andamento dei listini azionari, nonostante le costanti pressioni inflazionistiche, le politiche monetarie restrittive delle banche centrali e le continue tensioni sui mercati.

Il principale contributo alla performance è pervenuto dal settore tecnologico e dai titoli orientati alla crescita, sulla scia delle aspettative legate al tema dell'intelligenza artificiale generativa.

Molto positivo anche il contributo dei consumi discrezionali e industriali, beneficiari degli investimenti pubblici per ridurre le emissioni e rinnovare le infrastrutture e del fenomeno legato alla rilocalizzazione della produzione da parte delle aziende.

L'esposizione azionaria è stata aumentata durante il periodo, a fronte di un incremento del peso dei settori software, semiconduttori, comunicazioni e media.

L'allocazione di portafoglio non ha subito variazioni significative e ha continuato a mantenere una maggior concentrazione su informatica e industria e posizioni meno accentuate su consumi, servizi di pubblica utilità, comunicazioni, materiali e finanziari. In seguito al sensibile rialzo dei tecnologici sono state effettuate parziali prese di profitto, aumentando il peso di materiali e industriali.

L'attività di selezione ha privilegiato aziende ad elevata capitalizzazione con elevata redditività, flussi di cassa positivi e buone prospettive di crescita, limitando l'esposizione alle società in perdita e con valutazioni eccessive.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, privilegiando aziende ad elevata capitalizzazione caratterizzate da fondamentali solidi, redditività elevata e buone prospettive di crescita, esposte ai trend secolari legati alla trasformazione digitale, con una maggior concentrazione su tecnologia, industria, comunicazioni, consumi discrezionali e servizi finanziari.

L'esposizione azionaria sarà gestita tatticamente in base all'andamento dei mercati. In considerazione del forte rialzo del Nasdaq si valuterà una riduzione del peso azionario.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	152.385.019	96,477%	132.123.796	91,169%
A1. Titoli di debito	6.773.518	4,288%	1.951.820	1,347%
A1.1 Titoli di Stato	6.773.518	4,288%	1.951.820	1,347%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	116.334.443	73,653%	95.721.584	66,050%
A3. Parti di OICR	29.277.058	18,536%	34.450.392	23,772%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.250.787	0,792%	4.443.333	3,066%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.250.787	0,792%	4.443.333	3,066%
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'	2.733.229	1,730%	6.178.037	4,263%
F1. Liquidità disponibile	2.730.900	1,729%	6.176.934	4,262%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.329	0,001%	2.977	0,002%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.874	-0,001%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.580.970	1,001%	2.177.619	1,502%
G1. Ratei attivi	60.696	0,038%	14.795	0,010%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.520.274	0,963%	2.162.824	1,492%
TOTALE ATTIVITA'	157.950.005	100,000%	144.922.785	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	645.485	732.256
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	645.485	732.256
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	241.038	197.662
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	241.038	197.662
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	237.889	230.766
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	229.438	224.612
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.451	6.154
TOTALE PASSIVITA'	1.124.412	1.160.684
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	156.825.593	143.762.101
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	156.825.593	143.762.101
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	30.663.247,948	32.695.292,336
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,114	4,397

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.032.044,388

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
MICROSOFT CORP	USD	21.000	6.554.849	4,150%
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	50.000	6.441.900	4,078%
CAND EQ L ROBO INN TECH-EURI	EUR	2.000	6.242.120	3,952%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	460.000	6.092.576	3,857%
ITALY BOTS 0% 23-14/06/2024	EUR	5.000.000	4.819.537	3,051%
ALPHABET INC-CL C	USD	42.000	4.656.957	2,948%
PICTET - DIGITAL	USD	10.000	4.541.155	2,875%
AMAZON.COM INC	USD	33.000	3.943.061	2,496%
APPLE INC	USD	21.500	3.822.507	2,420%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	100.000	3.655.000	2,314%
NVIDIA CORP	USD	7.500	2.908.020	1,841%
ASML HOLDING NV	EUR	4.000	2.652.000	1,679%
GS GLOBAL FUT TEC L EQ-IUSD	USD	200.000	2.304.308	1,459%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	60.000	2.267.100	1,435%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	10.000	2.176.719	1,378%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	13.000	2.163.980	1,370%
MASTERCARD INC - A	USD	6.000	2.162.970	1,369%
RELX PLC	GBP	70.000	2.137.971	1,354%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	9.000	2.107.782	1,334%
BROADCOM INC	USD	2.500	1.987.695	1,258%
ABB LTD-REG	CHF	55.000	1.982.378	1,255%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	2.000.000	1.953.981	1,237%
SAP SE	EUR	15.000	1.877.100	1,188%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	7.000	1.841.302	1,166%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	35.000	1.815.100	1,149%
ADOBE INC	USD	4.000	1.792.814	1,135%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	10.000	1.691.000	1,071%
ADYEN NV	EUR	1.000	1.585.800	1,004%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	5.000	1.567.094	0,992%
SERVICENOW INC	USD	3.000	1.545.289	0,978%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	5.000	1.509.853	0,956%
CELLNEX TELECOM SA	EUR	40.000	1.479.600	0,937%
NETFLIX INC	USD	3.500	1.413.121	0,895%
FORTINET INC	USD	20.000	1.385.701	0,877%
SALESFORCE INC	USD	7.000	1.355.472	0,858%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	11.000	1.307.699	0,828%
KEYENCE CORP	JPY	3.000	1.290.843	0,817%
S&P GLOBAL INC	USD	3.500	1.286.082	0,814%
FANUC CORP	JPY	40.000	1.276.447	0,808%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	15.000	1.242.759	0,787%
SONY GROUP CORP	JPY	15.000	1.233.292	0,781%
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	15.000	1.159.028	0,734%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	4.000	1.131.366	0,716%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	10.000	1.125.200	0,712%
FINECOBANK SPA	EUR	90.000	1.108.350	0,702%
DANAHER CORP	USD	5.000	1.099.908	0,696%
SYNOPSYS INC	USD	2.700	1.077.550	0,682%
ANALOG DEVICES INC	USD	6.000	1.071.366	0,678%
INTUIT INC	USD	2.500	1.049.931	0,665%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	10.000	1.036.480	0,656%
VERISK ANALYTICS INC	USD	5.000	1.035.885	0,656%
WORKDAY INC-CLASS A	USD	5.000	1.035.243	0,655%
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	25.000	1.015.625	0,643%
EQUINIX INC	USD	1.400	1.005.972	0,637%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	50.000	998.800	0,632%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	18.000	986.288	0,624%
CADENCE DESIGN SYS INC	USD	4.500	967.314	0,612%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	2.000	956.462	0,606%
DEXCOM INC	USD	8.000	942.328	0,597%
APPLIED MATERIALS INC	USD	7.000	927.388	0,587%
ANSYS INC	USD	3.000	908.167	0,575%
DHL GROUP	EUR	20.000	894.600	0,566%
EXPERIAN PLC	GBP	25.000	879.217	0,557%
ORACLE CORP	USD	8.000	873.254	0,553%

EURONEXT NV - W/I	EUR	14.000	872.200	0,552%
ON SEMICONDUCTOR	USD	10.000	866.911	0,549%
MSCI INC	USD	2.000	860.293	0,545%
NINTENDO CO LTD	JPY	20.000	829.741	0,525%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	40.000	814.000	0,515%
AMERICAN TOWER CORP	USD	4.500	799.936	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 Swap* e 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 positivo, grazie al buon andamento dei listini azionari, nonostante le costanti pressioni inflazionistiche, le politiche monetarie restrittive delle banche centrali e le continue tensioni sui mercati. Il maggior contributo alla performance è stato generato dal settore tecnologico (semiconduttori, software e internet) e dai titoli orientati alla crescita, sulla scia delle aspettative legate al tema dell'intelligenza artificiale generativa. Molto positivo anche il contributo dei consumi discrezionali e industriali, beneficiari degli investimenti pubblici per ridurre le emissioni e rinnovare le infrastrutture e del fenomeno legato alla rilocalizzazione della produzione da parte delle aziende.

Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è cresciuta progressivamente fino al 56%, avvicinandosi all'obiettivo massimo della strategia di accumulo. Il peso della componente obbligazionaria, investita in titoli societari e governativi a medio - breve scadenza, è stato ridotto per finanziare gli acquisti in linea con la strategia del prodotto. L'allocazione di portafoglio non ha subito variazioni significative, mantenendo una maggior concentrazione su informatica e industria, con posizioni meno accentuate su consumi, servizi di pubblica utilità, comunicazioni, materiali e finanziari. In seguito al sensibile rialzo dei tecnologici sono state effettuate parziali prese di profitto. L'attività di selezione ha privilegiato aziende ad elevata capitalizzazione con elevata redditività, flussi di cassa positivi e buone prospettive di crescita, limitando l'esposizione alle società poco profittevoli con valutazioni eccessive.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, privilegiando aziende ad elevata capitalizzazione caratterizzate da fondamentali solidi, redditività elevata e buone prospettive di crescita, esposte ai trend secolari legati alla trasformazione digitale, con una maggior concentrazione su tecnologia, industria, comunicazioni, consumi discrezionali e servizi finanziari. L'esposizione azionaria sarà incrementata leggermente nel limite del 60%, riducendo il peso della componente obbligazionaria.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	346.331.160	98,892%	317.489.941	98,483%
A1. Titoli di debito	148.878.743	42,511%	161.938.995	50,232%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	148.878.743	42,511%	161.938.995	50,232%
A2. Titoli di capitale	154.674.983	44,166%	110.049.612	34,137%
A3. Parti di OICR	42.777.434	12,215%	45.501.334	14,114%
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'	590.451	0,168%	718.263	0,223%
F1. Liquidità disponibile	589.542	0,168%	719.239	0,223%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	909	0,000%	597	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.573	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.293.520	0,940%	4.169.719	1,294%
G1. Ratei attivi	655.332	0,187%	795.229	0,247%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.638.188	0,753%	3.374.490	1,047%
TOTALE ATTIVITA'	350.215.131	100,000%	322.377.923	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	264.310	397.203
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	121.412	56.744
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	121.412	56.744
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	445.546	392.978
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	412.529	394.550
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	33.017	-1.572
TOTALE PASSIVITA'	831.268	846.925
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	349.383.863	321.530.998
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	349.383.863	321.530.998
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	72.790.364,334	74.727.584,449
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,800	4,303

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.937.220,115

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
MICROSOFT CORP	USD	30.000	9.364.070	2,674%
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	70.000	9.018.660	2,575%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	650.000	8.609.074	2,458%
PICTET - DIGITAL	USD	17.000	7.719.963	2,204%
ARTISAN GLOB OPPOR ACCUM SHS CLS I EUR	EUR	180.000	6.579.000	1,879%
ALPHABET INC-CL C	USD	58.000	6.431.036	1,836%
CAND EQ L ROBO INN TECH-EURI	EUR	2.000	6.242.120	1,782%
AMAZON.COM INC	USD	50.000	5.974.335	1,706%
APPLE INC	USD	30.000	5.333.731	1,523%
BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	5.000.000	4.642.850	1,326%
GS GLOBAL FUT TEC L EQ-IUSD	USD	400.000	4.608.616	1,316%
NVIDIA CORP	USD	11.000	4.265.096	1,218%
SOCIETE GENERALE 0.25% 21-08/07/2027	EUR	5.000.000	4.259.400	1,216%
ASML HOLDING NV	EUR	5.400	3.580.200	1,022%
JDE PEETS NV 0% 21-16/01/2026	EUR	3.600.000	3.238.848	0,925%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	14.000	3.047.406	0,870%
GOLDMAN SACHS GP 21-30/04/2024 FRN	EUR	3.000.000	3.000.390	0,857%
FIAT CHRYSLER AU 3.375% 20-07/07/2023	EUR	3.000.000	3.000.150	0,857%
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-12/07/2023	EUR	3.000.000	2.996.430	0,856%
AMADEUS IT GROUP 0.875% 18-18/09/2023	EUR	3.000.000	2.979.270	0,851%
ABBOTT IL FIN 0.875% 18-27/09/2023	EUR	3.000.000	2.979.240	0,851%
COOPERATIEVE RAB 0.625% 19-27/02/2024	EUR	3.000.000	2.934.630	0,838%
INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	3.000.000	2.904.090	0,829%
FCA BANK IE 0% 21-16/04/2024	EUR	3.000.000	2.902.020	0,829%
BANKIA 1% 19-25/06/2024	EUR	3.000.000	2.900.850	0,828%
FIDELITY NATIONA 1.1% 17-15/07/2024	EUR	3.000.000	2.897.940	0,827%
MASTERCARD INC - A	USD	8.000	2.883.960	0,823%
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-19/07/2024	EUR	3.000.000	2.873.280	0,820%
REPSOL INTL FIN 0.125% 20-05/10/2024	EUR	3.000.000	2.856.570	0,816%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	17.000	2.829.820	0,808%
RELX PLC	GBP	90.000	2.748.820	0,785%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	3.000.000	2.742.090	0,783%
NESTLE FIN INTL 0% 21-14/06/2026	EUR	3.000.000	2.709.510	0,774%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	70.000	2.644.950	0,755%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	10.000	2.630.431	0,751%
BROADCOM INC	USD	3.300	2.623.757	0,749%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	11.000	2.576.178	0,736%
HARLEY-DAVIDSON 0.9% 19-19/11/2024	EUR	2.700.000	2.569.779	0,734%
ABB LTD-REG	CHF	70.000	2.523.026	0,720%
TRATON FIN LUX 0% 21-14/06/2024	EUR	2.600.000	2.494.258	0,712%
ORANGE 0% 21-29/06/2026	EUR	2.700.000	2.418.795	0,691%
FISERV INC 0.375% 19-01/07/2023	EUR	2.400.000	2.399.640	0,685%
RWE A 2.125% 22-24/05/2026	EUR	2.500.000	2.367.100	0,676%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	45.000	2.333.700	0,666%
SAP SE	EUR	18.000	2.252.520	0,643%
ADOBE INC	USD	5.000	2.241.017	0,640%
AMERICAN HONDA F 0.3% 21-07/07/2028	EUR	2.600.000	2.179.008	0,622%
ENEL FIN INTL NV 0% 21-17/06/2027	EUR	2.500.000	2.145.750	0,613%
ADYEN NV	EUR	1.300	2.061.540	0,589%
SERVICENOW INC	USD	4.000	2.060.385	0,588%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	12.000	2.029.200	0,579%
NOVO NORDISK FIN 0% 21-04/06/2024	EUR	2.100.000	2.025.471	0,578%
GALP GAS NATURAL 1.375% 16-19/09/2023	EUR	2.000.000	1.986.280	0,567%
ILIAD 0.75% 21-11/02/2024	EUR	2.000.000	1.946.620	0,556%
FORTINET INC	USD	28.000	1.939.982	0,554%
SALESFORCE INC	USD	10.000	1.936.389	0,553%
DS SMITH PLC 1.375% 17-26/07/2024	EUR	2.000.000	1.931.180	0,551%
SMURFIT KAPPA AQ 2.875% 18-15/01/2026	EUR	2.000.000	1.928.080	0,551%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	2.000.000	1.920.660	0,548%
HEIDELBERGCEMENT 1.5% 16-07/02/2025	EUR	2.000.000	1.919.140	0,548%
GEN MOTORS FIN 1.694% 18-26/03/2025	EUR	2.000.000	1.909.360	0,545%
BNP PARIBAS 2.875% 16-01/10/2026	EUR	2.000.000	1.900.500	0,543%
AMERICAN TOWER 1.375% 17-04/04/2025	EUR	2.000.000	1.893.840	0,541%
HEATHROW FNDG 1.5% 20-12/10/2025	EUR	2.000.000	1.879.000	0,537%

ANGLO AMERICAN 1.625% 19-11/03/2026	EUR	2.000.000	1.872.200	0,535%
BOOKING HLDS INC 0.1% 21-08/03/2025	EUR	2.000.000	1.870.660	0,534%
DIGITAL EURO FIN 2.5% 19-16/01/2026	EUR	2.000.000	1.860.180	0,531%
FERROVIAL EMISIO 1.382% 20-14/05/2026	EUR	2.000.000	1.858.120	0,531%
NIBC BANK NV 0.25% 21-09/09/2026	EUR	2.200.000	1.855.304	0,530%
FEDEX CORP 0.45% 19-05/08/2025	EUR	2.000.000	1.852.460	0,529%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	1.851.580	0,529%
CELLNEX TELECOM SA	EUR	50.000	1.849.500	0,528%
S&P GLOBAL INC	USD	5.000	1.837.259	0,525%
SNAM 0% 21-15/08/2025	EUR	2.000.000	1.836.040	0,524%
CCEP FINANCE IRE 0% 21-06/09/2025	EUR	2.000.000	1.834.620	0,524%
RYANAIR DAC 0.875% 21-25/05/2026	EUR	2.000.000	1.823.860	0,521%
TESCO CORP TREAS 0.875% 19-29/05/2026	EUR	2.000.000	1.823.760	0,521%
CLEARSTREAM BANK 0% 20-01/12/2025	EUR	2.000.000	1.818.600	0,519%
UNICREDIT SPA 0.325% 21-19/01/2026	EUR	2.000.000	1.811.920	0,517%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	6.000	1.811.824	0,517%
NIDEC CORP 0.046% 21-30/03/2026	EUR	2.000.000	1.788.720	0,511%
ANALOG DEVICES INC	USD	10.000	1.785.610	0,510%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	15.000	1.783.226	0,509%
MITSUB UFJ FIN 21-08/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.773.800	0,506%
COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026	EUR	2.000.000	1.767.100	0,505%
CELLNEX FINANCE 0.75% 21-15/11/2026	EUR	2.000.000	1.762.300	0,503%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	2.000.000	1.756.380	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 FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II

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, a causa della debole performance della componente azionaria del portafoglio. A livello settoriale il peggior contributo al risultato è stato portato dal settore delle energie rinnovabili e dal comparto beni di consumo maggiormente connessi al tema delle riaperture. Per contro, il trend emergente legato all'intelligenza artificiale ha favorito una serie di titoli tecnologici.

In particolare, tra le posizioni che hanno contribuito negativamente alla performance troviamo i titoli legati ai consumi, come JD.Com (colosso dell'e-commerce) e Meituan (piattaforma di servizi locali). Questi titoli hanno ritracciato dai massimi di gennaio, poiché gli investitori hanno rivalutato le prospettive di crescita economica della Cina e la pressione competitiva nel settore.

Tra le posizioni che hanno contribuito positivamente troviamo i titoli legati all'IA, come Foxconn Industrial Internet (produttore di componenti elettronici), TSMC (produttori di chip) e SK Hynix (produttori di chip). Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, composta prevalentemente da obbligazioni governative dell'area euro, nel corso del periodo ha generato rendimenti leggermente positivi, in un contesto globale caratterizzato da volatilità elevata, rallentamento della crescita e stretta politica.

PROSPETTIVE

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

La strategia del fondo continuerà ad avere l'obiettivo di sfruttare le opportunità offerte dal mercato cinese. La riapertura della Cina, pur rappresentando secondo i gestori di portafoglio uno dei temi più importanti del 2023 è stata finora piuttosto graduale e disomogenea. L'inasprimento delle tensioni geopolitiche non ha aiutato, tuttavia, i driver strutturali dell'innovazione sono rimasti invariati. In particolare, gli investimenti in ricerca e sviluppo sono rimasti solidi ed il governo cinese sta fornendo maggiore supporto alla tecnologia hard e critica. Infatti, la traiettoria di lungo periodo della Cina rimane chiara, proseguendo nella direzione della crescita.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II AL 30/06/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	101.486.654	94,598%	119.165.442	96,075%
A1. Titoli di debito	22.671.839	21,133%	30.652.782	24,713%
A1.1 Titoli di Stato	22.671.839	21,133%	30.652.782	24,713%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	78.814.815	73,465%	88.512.660	71,362%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.069.198	0,997%		
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale	1.069.198	0,997%		
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'	2.043.459	1,905%	1.393.232	1,123%
F1. Liquidità disponibile	2.083.040	1,942%	1.391.956	1,122%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.784.546	1,663%	1.276	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.824.127	-1,700%		
G. ALTRE ATTIVITA'	2.681.720	2,500%	3.474.777	2,802%
G1. Ratei attivi	139.498	0,130%	242.539	0,196%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.542.222	2,370%	3.232.238	2,606%
TOTALE ATTIVITA'	107.281.031	100,000%	124.033.451	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	51.888	49.311
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	51.888	49.311
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	181.344	212.614
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	181.343	212.531
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1	83
TOTALE PASSIVITA'	233.232	261.925
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	107.047.799	123.771.526
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	107.047.799	123.771.526
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	35.360.312,998	37.189.148,096
Valore unitario delle quote CLASSE A	3,027	3,328

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.828.835,098

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
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	851.300	8.085.145	7,536%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	295.000	5.000.787	4,661%
MEITUAN-CLASS B	HKD	328.700	4.701.921	4,383%
LENOVO GROUP LTD	HKD	3.392.000	3.241.358	3,021%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	713.000	2.968.853	2,767%
JD.COM INC-CLASS A	HKD	187.176	2.898.593	2,702%
FRANCE O.A.T. 6% 94-25/10/2025	EUR	2.050.000	2.175.173	2,028%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	2.330.000	2.165.502	2,019%
PDD HOLDINGS INC	USD	34.005	2.155.001	2,009%
NETEASE INC	HKD	118.800	2.120.411	1,977%
FRANCE O.A.T. 1% 15-25/11/2025	EUR	2.200.000	2.091.518	1,950%
BUNDESUBL-182 0% 20-10/10/2025	EUR	2.130.000	1.988.163	1,853%
SHENZHEN GAS CORP LTD-A	CNY	1.975.387	1.814.405	1,691%
YUM CHINA HOLDINGS INC	HKD	34.800	1.797.453	1,675%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/02/2025	EUR	1.820.000	1.722.976	1,606%
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	3.686	1.715.365	1,599%
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	585.076	1.702.860	1,587%
ASML HOLDING NV	EUR	2.553	1.692.639	1,578%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	52.950	1.688.266	1,574%
BUNDESUBL-180 0% 19-18/10/2024	EUR	1.760.000	1.685.622	1,571%
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	HKD	3.758.000	1.648.303	1,536%
GLODON CO LTD-A	CNY	402.653	1.648.296	1,536%
SK HYNIX INC	KRW	20.547	1.646.554	1,535%
SHANDONG SINOCERA FUNCTION-A	CNY	455.030	1.570.888	1,464%
BELGIAN 2.6% 14-22/06/2024	EUR	1.580.000	1.565.164	1,459%
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	CNY	430.456	1.554.931	1,449%
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	CNY	39.600	1.495.827	1,394%
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	28.100	1.467.658	1,368%
EAST MONEY INFORMATION CO-A	CNY	755.802	1.352.231	1,260%
YANTAI JEREH OILFIELD-A	CNY	397.282	1.257.899	1,173%
WUXI APTEC CO LTD-H	HKD	169.180	1.236.739	1,153%
LAOBAIXING PHARMACY CHAIN-A	CNY	322.253	1.211.981	1,130%
BUNDESUBL-120 0% 20-11/04/2025	EUR	1.250.000	1.182.037	1,102%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	CNY	77.600	1.140.320	1,063%
HANSON PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	766.000	1.128.882	1,052%
GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD	TWD	262.000	1.125.766	1,049%
IRISH GOVT 1% 16-15/05/2026	EUR	1.160.000	1.096.409	1,022%
SHARKNINJA HONG KONG CO LTD	HKD	1.321.000	1.069.198	0,997%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	1.120.000	1.051.557	0,980%
NETHERLANDS GOVT 0.25% 15-15/07/2025	EUR	1.090.000	1.028.219	0,958%
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	CNY	120.100	971.628	0,906%
SHENZHEN YUTO PACKAGING TE-A	CNY	298.928	918.614	0,856%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	265.000	917.459	0,855%
MILKYWAY CHEMICAL SUPPLY C-A	CNY	80.600	904.729	0,843%
SUZHOU SUSHI TESTING GROUP-A	CNY	327.945	890.849	0,830%
IQIYI INC-ADR	USD	179.991	880.983	0,821%
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	CNY	227.838	868.660	0,810%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2026	EUR	930.000	856.986	0,799%
INNOCARE PHARMA LTD	HKD	1.015.000	838.146	0,781%
BYD CO LTD-H	HKD	28.500	833.363	0,777%
JIANGSU HENGLI HIGHPRESSUR-A	CNY	101.800	825.118	0,769%
HONGFA TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	190.584	764.805	0,713%
REP OF AUSTRIA 0% 21-20/04/2025	EUR	780.000	735.251	0,685%
HYGEIA HEALTHCARE HOLDINGS C	HKD	142.800	708.179	0,660%
BUNDESSCHATZANW 0.4% 22-13/09/2024	EUR	730.000	704.647	0,657%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	24.060	693.565	0,646%
NOAH HOLDINGS LTD-SPON ADS	USD	53.495	690.385	0,644%
MEDLIVE TECHNOLOGY CO LTD	HKD	747.801	611.382	0,570%
SINOSEAL HOLDING CO LTD-A	CNY	99.590	579.963	0,541%
ZAI LAB LTD-ADR	USD	22.666	576.103	0,537%
BELGIAN 0324 4.5% 11-28/03/2026	EUR	540.000	559.208	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 SALUTE & BENESSERE ESG

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato un risultato positivo, grazie al buon andamento della componente azionaria e obbligazionaria. Il maggior contributo alla performance è stato generato dal settore dei consumi voluttuari e della tecnologia, mentre i titoli difensivi hanno sottoperformato il mercato, in un contesto caratterizzato da inflazione in calo ma persistente e da politiche monetarie ancora restrittive, mentre i risultati aziendali hanno generalmente superato le stime degli analisti. Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è cresciuta progressivamente dal 41% fino al 50%, in linea con il piano di accumulo 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 sul settore salute, alimentari e cura della persona, mantenendo un approccio cauto sui consumi discrezionali. La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a breve media scadenza.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno l'esposizione azionaria sarà progressivamente incrementata e portata vicino all'obiettivo previsto dalla strategia gestionale di accumulo, riducendo il peso della componente obbligazionaria. Sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, caratterizzato da un'esposizione prevalente al settore salute, beni di prima necessità e consumi voluttuari.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG AL 30/06/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	260.797.223	98,495%	260.194.663	98,318%
A1. Titoli di debito	126.068.421	47,612%	152.822.634	57,746%
A1.1 Titoli di Stato	15.656.640	5,913%	35.805.750	13,530%
A1.2 Altri	110.411.781	41,699%	117.016.884	44,216%
A2. Titoli di capitale	134.728.802	50,883%	107.372.029	40,572%
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'	901.655	0,340%	560.179	0,212%
F1. Liquidità disponibile	900.753	0,340%	562.536	0,213%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	902	0,000%	1.165	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-3.522	-0,001%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.083.474	1,165%	3.892.920	1,470%
G1. Ratei attivi	389.213	0,147%	620.580	0,234%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.694.261	1,018%	3.272.340	1,236%
TOTALE ATTIVITA'	264.782.352	100,000%	264.647.762	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	89.874	94.781
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	89.874	94.781
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	343.580	323.547
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	316.173	324.215
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	27.407	-668
TOTALE PASSIVITA'	433.454	418.328
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	264.348.898	264.229.434
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	264.348.898	264.229.433
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	56.648.591,513	58.129.747,788
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,666	4,546

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.481.156,275

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% 21-30/01/2024	EUR	16.000.000	15.656.640	5,913%
ALD SA 1.25% 22-02/03/2026	EUR	3.000.000	2.770.860	1,046%
ENEL FIN INTL NV 0.25% 22-17/11/2025	EUR	3.000.000	2.746.380	1,037%
ELI LILLY & CO	USD	6.000	2.579.175	0,974%
SANOFI 0.875% 22-06/04/2025	EUR	2.500.000	2.377.875	0,898%
MERCK & CO. INC.	USD	22.000	2.326.838	0,879%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	15.000	2.214.761	0,836%
BANCO SANTANDER 22-26/01/2025 FRN	EUR	2.200.000	2.145.418	0,810%
CRED AGRICOLE SA 1% 22-18/09/2025	EUR	2.200.000	2.062.940	0,779%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	2.060.000	1.996.235	0,754%
TIKEHAU CAPITAL 3% 17-27/11/2023	EUR	2.000.000	1.992.120	0,752%
JOHNSON CONTROLS 1% 17-15/09/2023	EUR	2.000.000	1.989.200	0,751%
ABBOTT IL FIN 0.875% 18-27/09/2023	EUR	2.000.000	1.986.160	0,750%
ASTRAZENECA PLC	GBP	15.000	1.970.984	0,744%
SANOFI	EUR	20.000	1.964.000	0,742%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	2.000.000	1.961.920	0,741%
BANCO BILBAO VIZ 22-14/01/2029 FRN	EUR	2.300.000	1.961.233	0,741%
FERRARI NV	EUR	6.500	1.946.750	0,735%
NOVARTIS AG-REG	CHF	21.000	1.936.376	0,731%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	6.000	1.935.344	0,731%
FCA BANK IE 0% 21-16/04/2024	EUR	2.000.000	1.934.680	0,731%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	2.000.000	1.931.180	0,729%
NIBC BANK NV 0.875% 22-24/06/2027	EUR	2.300.000	1.928.550	0,728%
LOREAL	EUR	4.500	1.921.950	0,726%
KERING 1.25% 22-05/05/2025	EUR	2.000.000	1.908.960	0,721%
LEASYS SPA 0% 21-22/07/2024	EUR	2.000.000	1.906.300	0,720%
SKANDINAV ENSKIL 0.75% 22-09/08/2027	EUR	2.200.000	1.906.036	0,720%
STRYKER CORP 0.25% 19-03/12/2024	EUR	2.000.000	1.896.020	0,716%
BNP PARIBAS 1.625% 16-23/02/2026	EUR	2.000.000	1.892.520	0,715%
INFINEON TECH 0.625% 22-17/02/2025	EUR	2.000.000	1.892.260	0,715%
LSEG NTHRLND BV 0% 21-06/04/2025	EUR	2.000.000	1.862.620	0,703%
ITALGAS SPA 0.25% 20-24/06/2025	EUR	2.000.000	1.849.400	0,698%
RCI BANQUE 0.5% 22-14/07/2025	EUR	2.000.000	1.848.960	0,698%
BASF SE 0.75% 22-17/03/2026	EUR	2.000.000	1.847.800	0,698%
RELX PLC	GBP	60.000	1.832.547	0,692%
VITERRA FINANCE 0.375% 21-24/09/2025	EUR	2.000.000	1.822.280	0,688%
ACEA SPA 0% 21-28/09/2025	EUR	2.000.000	1.817.480	0,686%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	13.000	1.808.084	0,683%
SIEMENS FINAN 0.625% 22-25/02/2027	EUR	2.000.000	1.796.880	0,679%
DT PFANDBRIEFBAN 0.25% 21-27/10/2025	EUR	2.000.000	1.782.760	0,673%
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	2.700	1.778.238	0,672%
COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026	EUR	2.000.000	1.767.100	0,667%
HOLCIM FINANCE L 1.5% 22-06/04/2025	EUR	1.850.000	1.764.030	0,666%
NESTLE SA-REG	CHF	16.000	1.763.844	0,666%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	4.000	1.762.200	0,666%
WIZZ AIR FIN CO 1% 22-19/01/2026	EUR	2.000.000	1.761.600	0,665%
BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.760.560	0,665%
CAIXABANK 22-21/01/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.759.940	0,665%
DT PFANDBRIEFBAN 0.1% 21-02/02/2026	EUR	2.000.000	1.757.240	0,664%
BPCE 0.01% 21-14/01/2027	EUR	2.000.000	1.729.560	0,653%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.000	1.726.000	0,652%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	5.500	1.723.804	0,651%
OP CORPORATE BK 0.625% 22-27/07/2027	EUR	2.000.000	1.721.340	0,650%
BEIERSDORF AG	EUR	14.000	1.697.500	0,641%
GILEAD SCIENCES INC	USD	24.000	1.695.399	0,640%
DANONE	EUR	30.000	1.684.200	0,636%
PFIZER INC	USD	50.000	1.681.027	0,635%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.675.920	0,633%
ALCON INC	CHF	22.000	1.670.201	0,631%
UNILEVER PLC	EUR	35.000	1.669.850	0,631%
VOLKSWAGEN FIN 0.25% 22-31/01/2025	EUR	1.750.000	1.639.872	0,619%
LONZA GROUP AG-REG	CHF	3.000	1.639.465	0,619%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	33.000	1.636.086	0,618%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	5.800	1.625.224	0,614%

ABBVIE INC	USD	13.000	1.605.399	0,606%
GOLDMAN SACHS GP 22-07/02/2025 FRN	EUR	1.600.000	1.605.392	0,606%
ZOETIS INC	USD	10.000	1.578.460	0,596%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	36.000	1.575.000	0,595%
BIOGEN INC	USD	6.000	1.566.544	0,592%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	50.000	1.563.000	0,590%
MICROSOFT CORP	USD	5.000	1.560.678	0,589%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	30.000	1.555.800	0,588%
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	22.000	1.553.511	0,587%
GENERAL MILLS INC	USD	22.000	1.546.654	0,584%
LULULEMON ATHLETICA INC	USD	4.400	1.526.489	0,577%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	22.000	1.515.632	0,572%
MERCK KGAA	EUR	10.000	1.515.500	0,572%
ARVAL SERVICE 0.875% 22-17/02/2025	EUR	1.600.000	1.508.016	0,570%
COLOPLAST-B	DKK	13.000	1.489.615	0,563%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	600	1.485.058	0,561%
SMITH & NEPHEW PLC	GBP	100.000	1.477.597	0,558%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	8.500	1.467.100	0,554%
LOWES COS INC	USD	7.000	1.448.121	0,547%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.000	1.434.693	0,542%
AMGEN INC	USD	7.000	1.424.510	0,538%
HOME DEPOT INC	USD	5.000	1.423.648	0,538%
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	35.000	1.421.875	0,537%
VOLVO TREAS AB 0.625% 22-14/02/2025	EUR	1.500.000	1.420.110	0,536%
BMW FINANCE NV 0.5% 22-22/02/2025	EUR	1.500.000	1.418.430	0,536%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	24.000	1.406.783	0,531%
STRYKER CORP	USD	5.000	1.398.213	0,528%
HCA HEALTHCARE INC	USD	5.000	1.390.834	0,525%
KONINKLIJKE PHIL 1.875% 22-05/05/2027	EUR	1.500.000	1.386.615	0,524%
NATL GRID NA INC 0.41% 22-20/01/2026	EUR	1.500.000	1.365.975	0,516%
ERICSSON LM 1.125% 22-08/02/2027	EUR	1.550.000	1.361.830	0,514%
TECHNOGYM SPA	EUR	160.000	1.356.800	0,512%
ADOBE INC	USD	3.000	1.344.610	0,508%
AMPLIFON SPA	EUR	40.000	1.343.600	0,507%
KERRY GROUP PLC-A	EUR	15.000	1.340.700	0,506%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	10.000	1.334.097	0,504%
MASTERCARD INC - A	USD	3.700	1.333.831	0,504%
ADIDAS AG	EUR	7.500	1.333.350	0,504%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	14.059.066	5,391%
TOTALE	14.059.066	5,391%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	14.059.066	5,318%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- SHELL PLC		8.893.189
- Banco Santander SA		2.753.336
- Covivio SA/France		1.436.275
- ANTA Sports Products Ltd		677.395
- Tencent Holdings Ltd		328.151
- Alibaba Group Holding Ltd		202.387
- KINGDOM OF SPAIN		166.525
- JD.com Inc		161.758
- Meituan		116.184
- Euronext NV		62.000

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BANCA AKROS - BNP PARIBAS	12.428.180 1.630.886	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	1,123%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	98,877%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta	1,123%							
	98,877%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
GBP	59,956%							
EUR	29,856%							
HKD	10,017%							
USD	0,171%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Francia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Bilaterale	11,600%			
- Trilaterale	88,400%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle *operazioni di finanziamento tramite titoli* e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	691			173	864	79,977%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo, grazie al buon andamento dei listini azionari, nonostante le costanti pressioni inflazionistiche, le politiche monetarie restrittive delle banche centrali e le continue tensioni sui mercati. Il maggior contributo alla performance è stato generato dal settore industriale, tecnologico e automobilistico. Nel corso del periodo l'esposizione azionaria è cresciuta progressivamente dal 40% al 48%, in linea con il piano di accumulo previsto dalla strategia. L'allocazione settoriale non ha subito particolari variazioni, ad eccezione di incrementi sui settori tecnologia e materiali. Il portafoglio è concentrato principalmente nei settori industria e informatica, mentre per quanto riguarda l'allocazione geografica si mantiene una maggiore esposizione all'Europa rispetto agli Stati Uniti.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno l'esposizione azionaria sarà progressivamente incrementata e portata vicino all'obiettivo previsto dalla strategia gestionale di accumulo, riducendo il peso della componente obbligazionaria. Si continuerà a seguire un approccio gestionale focalizzato sulla selezione delle società impegnate nei processi di transizione ecologica e digitale che si presume beneficeranno maggiormente dei piani di investimento definiti dai governi.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	199.842.749	95,728%	183.819.341	86,658%
A1. Titoli di debito	14.474.990	6,934%		
A1.1 Titoli di Stato	14.474.990	6,934%		
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	173.047.328	82,892%	141.770.025	66,835%
A3. Parti di OICR	12.320.431	5,902%	42.049.316	19,823%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			1.783.796	0,841%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			1.783.796	0,841%
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'	5.122.510	2,454%	21.945.851	10,346%
F1. Liquidità disponibile	5.121.046	2,453%	21.944.047	10,345%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.464	0,001%	1.883	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-79	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.794.390	1,818%	4.571.929	2,155%
G1. Ratei attivi	132.924	0,064%	21.361	0,010%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.661.466	1,754%	4.550.568	2,145%
TOTALE ATTIVITA'	208.759.649	100,000%	212.120.917	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		132.211
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		132.211
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	86.069	88.266
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	86.069	88.266
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	343.582	385.105
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	334.162	354.606
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.420	30.499
TOTALE PASSIVITA'	429.651	605.582
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	208.329.998	211.515.335
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	208.329.998	211.515.335
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	46.444.644,750	49.508.149,827
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,486	4,272

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.063.505,077

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% 23-14/05/2024	EUR	10.000.000	9.654.040	4,624%
ITALY BOTS 0% 23-14/06/2024	EUR	5.000.000	4.820.950	2,309%
CANDRIAM SUS EQ EUR SMID-IEA	EUR	2.000	4.675.540	2,240%
ERG SPA	EUR	150.000	4.047.000	1,939%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	200.000	3.809.200	1,825%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	30.000	3.375.600	1,617%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	20.000	3.329.200	1,595%
ASML HOLDING NV	EUR	5.000	3.315.000	1,588%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	150.000	3.296.773	1,579%
AIR LIQUIDE SA	EUR	20.000	3.284.000	1,573%
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	50.000	3.277.982	1,570%
NEXANS SA	EUR	40.000	3.174.000	1,520%
ADYEN NV	EUR	2.000	3.171.600	1,519%
FINECOBANK SPA	EUR	250.000	3.078.750	1,475%
ANDRITZ AG	EUR	60.000	3.063.000	1,467%
RELX PLC	GBP	100.000	3.054.245	1,463%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	100.000	3.053.000	1,462%
NATIONAL GRID PLC	GBP	250.000	3.031.230	1,452%
MERCK KGAA	EUR	20.000	3.031.000	1,452%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	80.000	3.022.800	1,448%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	150.000	2.996.400	1,435%
IBERDROLA SA	EUR	250.000	2.987.500	1,431%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	100.000	2.895.000	1,387%
BNP PARIBAS	EUR	50.000	2.886.000	1,382%
ABB LTD-REG	CHF	80.000	2.883.459	1,381%
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	25.000	2.843.750	1,362%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	50.000	2.786.500	1,335%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	150.000	2.744.250	1,315%
LONZA GROUP AG-REG	CHF	5.000	2.732.442	1,309%
NORSK HYDRO ASA	NOK	500.000	2.729.178	1,307%
VINCI SA	EUR	25.000	2.659.500	1,274%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	50.000	2.593.000	1,242%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	100.000	2.437.030	1,167%
BROADCOM INC	USD	2.900	2.305.726	1,104%
SCHRODER GB ENERGY TRA-C	USD	12.000	2.203.148	1,055%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	5.000	2.176.630	1,043%
ON SEMICONDUCTOR	USD	25.000	2.167.278	1,038%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	6.000	2.145.041	1,028%
LINDE PLC	USD	6.000	2.095.765	1,004%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	25.000	1.946.609	0,932%
MICROSOFT CORP	USD	6.000	1.872.814	0,897%
DEERE & CO	USD	5.000	1.856.966	0,890%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	6.000	1.811.824	0,868%
QUANTA SERVICES INC	USD	10.000	1.800.642	0,863%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	8.000	1.741.375	0,834%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	7.000	1.639.386	0,785%
ROBECOSAM SUS WATER EQ-I EUR	EUR	3.000	1.632.540	0,782%
APPLIED MATERIALS INC	USD	12.000	1.589.808	0,762%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	10.000	1.589.551	0,761%
FORTINET INC	USD	22.000	1.524.271	0,730%
ANSYS INC	USD	5.000	1.513.611	0,725%
CLEAN HARBORS INC	USD	10.000	1.507.149	0,722%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	24.000	1.498.955	0,718%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	18.000	1.491.311	0,714%
ARISTA NETWORKS INC	USD	10.000	1.485.426	0,712%
VULCAN MATERIALS CO	USD	7.000	1.446.453	0,693%
TESLA INC	USD	6.000	1.439.615	0,690%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.000	1.434.693	0,687%
CISCO SYSTEMS INC	USD	30.000	1.422.731	0,682%
CSX CORP	USD	45.000	1.406.508	0,674%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	8.000	1.402.456	0,672%
HCA HEALTHCARE INC	USD	5.000	1.390.834	0,666%
ECOLAB INC	USD	8.000	1.368.946	0,656%
NEXTERA ENERGY INC	USD	20.000	1.360.220	0,652%

CATERPILLAR INC	USD	6.000	1.353.162	0,648%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.000	1.321.650	0,633%
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	60.000	1.321.540	0,633%
DANAHER CORP	USD	6.000	1.319.890	0,632%
TE CONNECTIVITY LTD	USD	10.000	1.284.693	0,615%
XYLEM INC	USD	12.000	1.238.717	0,593%
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	USD	5.000	1.233.043	0,591%
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	15.000	1.231.760	0,590%
ENPHASE ENERGY INC	USD	8.000	1.228.084	0,588%
UNITED RENTALS INC	USD	3.000	1.224.665	0,587%
NUCOR CORP	USD	8.000	1.202.420	0,576%
TETRA TECH INC	USD	8.000	1.200.660	0,575%
INGERSOLL-RAND INC	USD	20.000	1.198.167	0,574%
IDEX CORP	USD	6.000	1.183.831	0,567%
DONALDSON CO INC	USD	20.000	1.145.921	0,549%
CARRIER GLOBAL CORP	USD	25.000	1.139.093	0,546%
UNION PACIFIC CORP	USD	6.000	1.125.316	0,539%
AUTODESK INC	USD	6.000	1.125.261	0,539%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	8.600	1.125.252	0,539%
WELLTOWER INC	USD	15.000	1.112.145	0,533%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	20.000	1.095.875	0,525%
DOVER CORP	USD	8.000	1.082.676	0,519%
CADENCE DESIGN SYS INC	USD	5.000	1.074.794	0,515%
ANALOG DEVICES INC	USD	6.000	1.071.366	0,513%

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 NEXT GENERATION ESG

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo, grazie al buon andamento dei listini azionari, nonostante le costanti pressioni inflazionistiche, le politiche monetarie restrittive delle banche centrali e le continue tensioni sui mercati. Il maggior contributo alla performance è stato generato dal settore industriale, tecnologico e automobilistico. Nel corso del periodo l'esposizione azionaria è cresciuta progressivamente dal 40% al 48%, in linea con il piano di accumulo previsto dalla strategia. L'allocazione settoriale non ha subito particolari variazioni, ad eccezione di incrementi sui settori tecnologia e materiali. Il portafoglio è concentrato principalmente nei settori industria e informatica, mentre per quanto riguarda l'allocazione geografica si mantiene una maggiore esposizione all'Europa rispetto agli Stati Uniti.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno l'esposizione azionaria sarà progressivamente incrementata e portata vicino all'obiettivo previsto dalla strategia gestionale di accumulo, riducendo il peso della componente obbligazionaria. Si continuerà a seguire un approccio gestionale focalizzato sulla selezione delle società impegnate nei processi di transizione ecologica e digitale che si presume beneficeranno maggiormente dei piani di investimento definiti dai governi.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG AL 30/06/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	256.683.745	96,723%	251.237.659	95,734%
A1. Titoli di debito	128.356.599	48,367%	147.665.478	56,268%
A1.1 Titoli di Stato	38.073.555	14,347%	58.443.209	22,270%
A1.2 Altri	90.283.044	34,020%	89.222.269	33,998%
A2. Titoli di capitale	112.208.844	42,282%	86.808.597	33,078%
A3. Parti di OICR	16.118.302	6,074%	16.763.584	6,388%
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'	4.671.770	1,760%	6.834.694	2,604%
F1. Liquidità disponibile	4.671.138	1,760%	6.832.430	2,603%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	632	0,000%	3.533	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-1.269	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	4.024.127	1,517%	4.361.022	1,662%
G1. Ratei attivi	1.089.473	0,411%	922.470	0,352%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.934.654	1,106%	3.438.552	1,310%
TOTALE ATTIVITA'	265.379.642	100,000%	262.433.375	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	58.948	271.076
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	58.948	271.076
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	323.252	319.870
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	309.419	315.615
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.833	4.255
TOTALE PASSIVITA'	382.200	590.946
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	264.997.442	261.842.429
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	264.997.442	261.842.429
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	52.419.259,535	53.920.746,386
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,055	4,856

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.501.486,851

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% 23-12/04/2024	EUR	15.000.000	14.497.127	5,463%
ITALY BTPS 0.3% 20-15/08/2023	EUR	14.000.000	13.946.660	5,255%
ITALY BOTS 0% 23-14/05/2024	EUR	10.000.000	9.629.768	3,629%
SCHRODER GB ENERGY TRA-C	USD	25.000	4.589.892	1,730%
ROBECOSAM SUS WATER EQ-I EUR	EUR	8.000	4.353.440	1,640%
VISA INC 1.5% 22-15/06/2026	EUR	4.000.000	3.751.920	1,414%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	160.000	3.047.360	1,148%
BANCO SANTANDER 22-05/05/2024 FRN	EUR	3.000.000	3.016.290	1,137%
AT&T INC 2.4% 14-15/03/2024	EUR	3.000.000	2.963.790	1,117%
DANAHER CORP 1.7% 20-30/03/2024	EUR	3.000.000	2.949.150	1,111%
UBS GROUP 22-21/03/2025 FRN	EUR	3.000.000	2.907.240	1,096%
SANOFI 0.875% 22-06/04/2025	EUR	3.000.000	2.853.450	1,075%
STRYKER CORP 0.25% 19-03/12/2024	EUR	3.000.000	2.844.030	1,072%
ELECTROLUX AB 4.125% 22-05/10/2026	EUR	2.500.000	2.505.475	0,944%
CANDRIAM SUS EQ EUR SMID-IEA	EUR	1.000	2.337.770	0,881%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	20.000	2.250.400	0,848%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	13.300	2.213.918	0,834%
MEDTRONIC GLOBAL 2.625% 22-15/10/2025	EUR	2.250.000	2.176.807	0,820%
KNORR-BREMSE AG 3.25% 22-21/09/2027	EUR	2.100.000	2.061.360	0,777%
ERG SPA	EUR	75.000	2.023.500	0,762%
ASML HOLDING NV	EUR	3.000	1.989.000	0,749%
VOLKSWAGEN LEAS 2.625% 14-15/01/2024	EUR	2.000.000	1.983.680	0,747%
ARVAL SERVICE 4% 22-22/09/2026	EUR	2.000.000	1.972.840	0,743%
AIR LIQUIDE SA	EUR	12.000	1.970.400	0,742%
DT PFANDBRIEFBAN 4.375% 22-28/08/2026	EUR	2.000.000	1.955.560	0,737%
ABB FINANCE BV 0.625% 22-31/03/2024	EUR	2.000.000	1.951.560	0,735%
NATIONAL GRID PLC	GBP	160.000	1.939.987	0,731%
AAREAL BANK AG 4.5% 22-25/07/2025	EUR	2.000.000	1.937.200	0,730%
BANQ FED CRD MUT 3.125% 22-14/09/2027	EUR	2.000.000	1.922.540	0,724%
FRESENIUS SE & C 1.875% 22-24/05/2025	EUR	2.000.000	1.913.080	0,721%
HOLCIM FINANCE L 1.5% 22-06/04/2025	EUR	2.000.000	1.907.060	0,719%
PRAXAIR INC 1.625% 14-01/12/2025	EUR	2.000.000	1.906.340	0,718%
NEXANS SA	EUR	24.000	1.904.400	0,718%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	95.000	1.897.720	0,715%
NATL GRID PLC 2.179% 22-30/06/2026	EUR	2.000.000	1.896.560	0,715%
INFINEON TECH 0.625% 22-17/02/2025	EUR	2.000.000	1.892.260	0,713%
AMER MED SYST EU 0.75% 22-08/03/2025	EUR	2.000.000	1.891.940	0,713%
BANCO BILBAO VIZ 1.75% 22-26/11/2025	EUR	2.000.000	1.884.300	0,710%
GAS NAT FENOSA F 0.875% 17-15/05/2025	EUR	2.000.000	1.883.400	0,710%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	65.000	1.881.750	0,709%
CRED AGRICOLE SA 1% 22-18/09/2025	EUR	2.000.000	1.875.400	0,707%
KONINKLIJKE PHIL 1.875% 22-05/05/2027	EUR	2.000.000	1.848.820	0,697%
FINECOBANK SPA	EUR	150.000	1.847.250	0,696%
DAIMLER TRUCK 1.625% 22-06/04/2027	EUR	2.000.000	1.834.620	0,691%
VOLVO TREAS AB 2.625% 22-20/02/2026	EUR	1.875.000	1.810.706	0,682%
HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025	EUR	2.000.000	1.802.980	0,679%
ABB LTD-REG	CHF	50.000	1.802.162	0,679%
BNPP EQUITY TRANSITION ICA	EUR	2.000	1.789.840	0,674%
LONZA GROUP AG-REG	CHF	3.200	1.748.763	0,659%
LINDE PLC	USD	5.000	1.746.471	0,658%
ADYEN NV	EUR	1.100	1.744.380	0,657%
ANDRITZ AG	EUR	34.000	1.735.700	0,654%
BPCE 0.01% 21-14/01/2027	EUR	2.000.000	1.729.560	0,652%
VINCI SA	EUR	16.000	1.702.080	0,641%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	45.000	1.700.325	0,641%
FRESENIUS SE & C 4.25% 22-28/05/2026	EUR	1.700.000	1.685.720	0,635%
RELX PLC	GBP	55.000	1.679.835	0,633%
IBERDROLA SA	EUR	140.000	1.673.000	0,630%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	30.000	1.671.900	0,630%
MERCK KGAA	EUR	11.000	1.667.050	0,628%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	32.000	1.659.520	0,625%
BNP PARIBAS	EUR	28.000	1.616.160	0,609%
MICROSOFT CORP	USD	5.000	1.560.678	0,588%
SOCIETE GENERALE 22-30/05/2025 FRN	EUR	1.600.000	1.554.576	0,586%

ASSA ABLOY AB-B	SEK	70.000	1.538.494	0,580%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	62.000	1.510.958	0,569%
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	23.000	1.507.872	0,568%
LEASYS SPA 4.375% 22-07/12/2024	EUR	1.500.000	1.494.135	0,563%
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	13.000	1.478.750	0,557%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	80.000	1.463.600	0,552%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	3.300	1.436.576	0,541%
A2A SPA 2.5% 22-15/06/2026	EUR	1.500.000	1.433.535	0,540%
BROADCOM INC	USD	1.800	1.431.140	0,539%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	4.000	1.430.027	0,539%
MERCK FIN SERVIC 1.875% 22-15/06/2026	EUR	1.500.000	1.420.515	0,535%
ON SEMICONDUCTOR	USD	16.000	1.387.058	0,523%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	45.000	1.373.850	0,518%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	11.429.611	4,453%
TOTALE	11.429.611	4,453%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	11.429.611	4,313%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- SHELL PLC		6.825.630
- Banco Santander SA		2.113.218
- Covivio SA/France		1.102.364
- ANTA Sports Products Ltd		785.364
- Tencent Holdings Ltd		380.453
- Alibaba Group Holding Ltd		234.644
- KINGDOM OF SPAIN		193.066
- JD.com Inc		187.543
- Meituan		134.700
- Euronext NV		71.875

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)	11.429.611	Pronti contro termine (**)	
- BANCA AKROS	9.538.778		
- BNP PARIBAS	1.890.833		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	1,600%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	98,400%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	1,600%							
- scadenza aperta	98,400%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
GBP	56,549%							
EUR	28,935%							
HKD	14,272%							
USD	0,244%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Francia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	16,543% 83,457%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	573			143	716	80,028%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre dell'anno, il fondo ha registrato una performance positiva nonostante il momento decisamente turbolento. Il fallimento di Silicon Valley Bank, specializzata in finanziamenti a start-up tecnologiche, ha fatto tremare i mercati finanziari negli Stati Uniti. Diversi altri istituti di credito regionali USA hanno risentito delle ripercussioni. Il successivo crollo di Credit Suisse ha invece fatto spostare le preoccupazioni sulla tenuta del sistema finanziario europeo. I timori di turbolenze analoghe a quelle del 2008 si sono alla fine dimostrati infondati, ma la necessità di misure di emergenza ha evidenziato segnali di stress finanziario, destinati ad accentuare la volatilità in futuro. Grazie all'intervento della FED sotto forma di vari programmi di sconti e prestiti, i mercati azionari globali hanno comunque continuato a crescere. Gli investitori sono sempre più convinti che gli sforzi delle banche centrali, a partire dalla Fed, per contenere l'inflazione stiano iniziando a sortire gli effetti auspicati e che l'economia globale possa evitare una contrazione grave. Dai dati traspare chiaramente una moderazione dell'inflazione USA; infatti l'indice dei prezzi PCE di maggio ha registrato l'incremento più modesto da aprile 2021. Tuttavia il calo a sorpresa delle richieste iniziali di disoccupazione e la solidità dei dati sul PIL del primo trimestre sottolineano la resilienza dell'economia a stelle e strisce e suggeriscono un possibile proseguimento dell'inasprimento dei tassi da parte della Fed. I titoli dei settori industria e tecnologia hanno conseguito le performance migliori, mentre energia, materiali, utility e beni di prima necessità sono rimasti indietro. L'informatica è cresciuta molto grazie al rally innescato dalle ottime previsioni sugli utili formulate dal produttore di chip Nvidia. Nella prima metà del 2023, l'indice Nasdaq Composite, formato prevalentemente da titoli tecnologici, è cresciuto di oltre il 30%, facendo segnare la sua miglior performance in 40 anni. Il miglior contributo al portafoglio è arrivato dal settore Tecnologico, presente principalmente sul tema della transizione dei modelli produttivi e distributivi. In particolare, le posizioni sui semiconduttori e sui produttori di apparecchiature per semiconduttori hanno beneficiato dell'ondata di entusiasmo per l'Intelligenza Artificiale. Le posizioni in KLA Corp, Synopsys, Applied Materials e ON Semiconductor sono cresciute in modo significativo. Il settore Salute è stato l'unico ad avere un contributo negativo, ma al suo interno abbiamo avuto il caso della società biotecnologie Bellus Health, che rappresenta una piccola posizione del comparto, ha offerto un enorme contributo alla performance. Molto positivo anche il contributo di Top Build, società americana leader nella produzione di materiale per isolamento, presente sul tema della transizione energetica: da inizio anno la società ha ottenuto una performance molto positiva, in ragione dei segnali di ripresa del mercato residenziale USA. Fra i principali detrattori di performance possiamo invece citare Fidelity National Information Services, attiva nei sistemi di pagamento e legata al tema dell'inclusione finanziaria, che ha dovuto ammettere che la tesi strategica della sua precedente fusione con Total System Services non ha creato le sinergie sperate.

PROSPETTIVE

Nonostante l'allentamento delle pressioni inflazionistiche, il rialzo dei prezzi resta vischioso e i mercati sono troppo ottimisti circa un prossimo taglio dei tassi di interesse. Gran parte della performance del mercato USA è attribuibile ad appena sette colossi tecnologici. Tale situazione si deve anche al focus sull'IA, percepita come la prossima frontiera tecnologica: gli investitori sono infatti attratti dai large language model. ChatGPT e affini potrebbero in effetti innescare un cambio radicale di passo in termini di produttività dell'economia, e quindi di crescita e profitti, tuttavia è importante essere selettivi poiché tale rivoluzione potrebbe non interessare tutti gli ambiti. Al contempo, l'inasprimento monetario dello scorso anno deve ancora sortire i suoi effetti e sono previsti nuovi rialzi dei tassi su entrambe le sponde dell'Atlantico. Malgrado la schiarita delle prospettive economiche di molti Paesi emergenti, la Cina ha perso slancio. La gestione ha rivisto al ribasso le previsioni per la crescita cinese, attendendosi comunque un rimbalzo più significativo dal momento che probabilmente la politica monetaria accomodante sosterrà il mercato residenziale nei prossimi mesi. In tale contesto le società poco indebitate e con margini di profitto resilienti appaiono interessanti alla luce della flebile crescita economica. Il mercato continua a sottovalutare la persistenza di una crescita secolare. La gestione si concentra su quei titoli growth secolari per i quali riteniamo che il mercato sottovaluti significativamente il loro potenziale a lungo termine.

Interessanti opportunità di investimento vengono viste in società legate a driver di crescita secolare in una serie di transizioni, in particolare la salute, il benessere personale, l'utilizzo efficiente delle risorse e l'inclusione finanziaria.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	196.040.574	94,524%	190.656.629	94,701%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	192.305.740	92,723%	176.359.667	87,600%
A3. Parti di OICR	3.734.834	1,801%	14.296.962	7,101%
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'	7.537.245	3,634%	6.094.813	3,027%
F1. Liquidità disponibile	6.962.060	3,357%	6.090.460	3,025%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.449.281	2,145%	4.353	0,002%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.874.096	-1,868%		
G. ALTRE ATTIVITA'	3.819.073	1,842%	4.573.225	2,272%
G1. Ratei attivi	71.616	0,035%	18.159	0,009%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.747.457	1,807%	4.555.066	2,263%
TOTALE ATTIVITA'	207.396.892	100,000%	201.324.667	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	81.195	196.188
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	81.195	196.188
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	358.227	366.263
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	358.185	365.400
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	42	863
TOTALE PASSIVITA'	439.422	562.451
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	206.957.470	200.762.216
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	206.957.470	200.762.216
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	39.979.762,880	41.636.449,237
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,177	4,822

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.656.686,357

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
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	38.559	8.393.209	4,047%
MICROSOFT CORP	USD	25.203	7.866.755	3,793%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	16.022	7.662.217	3,694%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	16.879	7.436.043	3,585%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	38.869	6.470.134	3,120%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	39.044	5.764.875	2,780%
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	13.037	5.745.362	2,770%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	39.551	5.552.728	2,677%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	29.326	5.501.783	2,653%
KLA CORP	USD	12.354	5.492.151	2,648%
NEXTERA ENERGY INC	USD	80.662	5.485.903	2,645%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	109.620	5.434.781	2,620%
ASML HOLDING NV	EUR	8.111	5.377.593	2,593%
ALLEGION PLC-W/I	USD	47.326	5.206.294	2,510%
SIEMENS AG-REG	EUR	33.994	5.185.445	2,500%
INTUIT INC	USD	11.908	5.001.033	2,411%
TORO CO	USD	52.627	4.903.331	2,364%
IDEXX LABORATORIES INC	USD	10.499	4.833.101	2,330%
SYNOPSIS INC	USD	11.692	4.666.190	2,250%
TOPBUILD CORP	USD	18.573	4.528.680	2,184%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	46.351	4.287.574	2,067%
GIVAUDAN-REG	CHF	1.335	4.055.402	1,955%
IDEX CORP	USD	20.147	3.975.108	1,917%
COMPASS GROUP PLC	GBP	153.658	3.942.841	1,901%
SIKA AG-REG	CHF	15.013	3.933.020	1,896%
QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	30.095	3.877.317	1,870%
APPLIED MATERIALS INC	USD	29.026	3.845.479	1,854%
FORTINET INC	USD	54.831	3.798.969	1,832%
PICTET - EUR LIQUIDITY-Z	EUR	26.558	3.734.834	1,801%
HEXAGON AB-B SHS	SEK	322.601	3.634.112	1,752%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	20.182	3.483.413	1,680%
ON SEMICONDUCTOR	USD	38.274	3.318.016	1,600%
FERGUSON PLC	GBP	22.711	3.284.315	1,584%
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	USD	90.131	2.974.075	1,434%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	10.730	2.909.492	1,403%
SERVICE CORP INTERNATIONAL	USD	46.176	2.733.738	1,318%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	51.024	2.558.215	1,233%
POOL CORP	USD	6.803	2.336.092	1,126%
GARMIN LTD	USD	23.423	2.239.033	1,080%
ASGN INC	USD	25.990	1.801.672	0,869%
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	IDR	5.395.100	1.789.371	0,863%
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	83.100	1.773.438	0,855%
DEERE & CO	USD	4.527	1.681.297	0,811%
HAIER SMART HOME CO LTD-H	HKD	575.400	1.658.960	0,800%
KORN FERRY	USD	36.112	1.639.769	0,791%
CYTOKINETICS INC	USD	36.973	1.105.462	0,533%
FERGUSON PLC	USD	7.662	1.104.775	0,533%
XENON PHARMACEUTICALS INC	USD	31.139	1.098.856	0,530%
89BIO INC	USD	55.173	958.321	0,462%

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 POWER BRANDS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre, il fondo ha registrato una performance positiva grazie al buon andamento dei mercati azionari, nonostante le costanti pressioni inflazionistiche, le politiche monetarie restrittive delle banche centrali e le continue tensioni sui mercati. La performance è stata trainata principalmente da due settori: il settore tecnologico, in forte crescita grazie alle aspettative legate all'intelligenza artificiale, e il settore dei beni voluttuari, grazie all'esposizione alle industrie automobilistiche e del lusso. Un contributo molto positivo è arrivato anche dal settore industriale, grazie alle prospettive di investimento legate sia agli investimenti pubblici per ridurre le emissioni e rinnovare le infrastrutture, sia al fenomeno della rilocalizzazione della produzione da parte delle aziende. L'esposizione azionaria è stata aumentata dal 50% all'inizio dell'anno al 75%. Questo incremento è stato realizzato mantenendo inalterata l'esposizione ai diversi settori. La selezione dei titoli azionari si è caratterizzata per una significativa concentrazione del numero di titoli in portafoglio, con un massimo di 55 titoli. La scelta delle società è stata guidata da parametri fondamentali come ricavi ricorrenti, forte visibilità sulle vendite, indebitamento contenuto e margini significativi, nonché da valutazioni qualitative come la capacità di determinare i prezzi, la qualità del management e le prospettive di crescita dell'industria. Questo approccio ha consentito di stabilizzare la performance della componente azionaria anche durante le fasi di ribasso del mercato. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, è stata ridimensionata in corrispondenza dell'aumento della componente azionaria, mantenendo un profilo estremamente prudente sia per il rischio di credito che per il rischio di tasso, che è sostanzialmente nullo. È stata ridotta anche l'esposizione a titoli indicizzati all'inflazione nel periodo.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno manterremo la struttura di portafoglio attuale, privilegiando aziende di grande capitalizzazione caratterizzate da fondamentali solidi, elevata redditività e buone prospettive di crescita. L'esposizione azionaria sarà gestita tatticamente in base all'andamento dei mercati. La componente obbligazionaria continuerà a essere caratterizzata da un profilo estremamente difensivo, con un focus sulle emissioni a tasso variabile.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE POWER BRANDS AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	111.242.301	97,444%	100.621.723	93,592%
A1. Titoli di debito	25.232.412	22,103%	46.736.791	43,472%
A1.1 Titoli di Stato	3.279.488	2,873%	32.912.322	30,613%
A1.2 Altri	21.952.924	19,230%	13.824.469	12,859%
A2. Titoli di capitale	86.009.889	75,341%	53.884.932	50,120%
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'	1.385.080	1,213%	5.036.306	4,684%
F1. Liquidità disponibile	880.476	0,771%	5.015.664	4,665%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	505.304	0,443%	20.642	0,019%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-700	-0,001%		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.532.696	1,343%	1.852.827	1,724%
G1. Ratei attivi	144.575	0,127%	234.168	0,218%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.388.121	1,216%	1.618.659	1,506%
TOTALE ATTIVITA'	114.160.077	100,000%	107.510.856	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	14.319	
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	33.664	29.660
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	33.664	29.660
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	229.201	159.290
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	195.828	141.986
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	33.373	17.304
TOTALE PASSIVITA'	277.184	188.950
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	113.882.893	107.321.906
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	113.882.893	107.321.906
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	20.881.230,676	21.478.580,950
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,454	4,997

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	597.350,274

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-882.801
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,78%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
GOLDMAN SACHS GP 21-23/09/2027 FRN	EUR	3.667.000	3.639.351	3,188%
BANCO SANTANDER 23-16/01/2025 FRN	EUR	3.500.000	3.504.060	3,069%
SOCIETE GENERALE 23-13/01/2025 FRN	EUR	3.300.000	3.301.023	2,892%
ROYAL BK CANADA 23-17/01/2025 FRN	EUR	3.000.000	3.004.710	2,632%
TORONTO DOM BANK 23-20/01/2025 FRN	EUR	2.500.000	2.504.475	2,194%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	2.358.580	2.297.398	2,012%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	20.000	2.250.400	1,971%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.500	2.157.500	1,890%
LOREAL	EUR	5.000	2.135.500	1,871%
FERRARI NV	EUR	7.000	2.096.500	1,836%
BROADCOM INC	USD	2.617	2.080.719	1,823%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	12.000	1.997.520	1,750%
APPLE INC	USD	11.157	1.983.614	1,738%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	150.000	1.978.064	1,733%
ASTRAZENECA PLC	GBP	15.000	1.970.984	1,727%
MICROSOFT CORP	USD	6.313	1.970.512	1,726%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	975	1.911.572	1,674%
MONCLER SPA	EUR	30.000	1.900.200	1,665%
HEINEKEN NV	EUR	20.000	1.883.600	1,650%
SAP SE	EUR	15.000	1.877.100	1,644%
FINCOBANK SPA	EUR	150.000	1.847.250	1,618%
RELX PLC	GBP	60.000	1.832.547	1,605%
AUTOZONE INC	USD	800	1.828.312	1,602%
BEIERSDORF AG	EUR	15.000	1.818.750	1,593%
ALPHABET INC-CL C	USD	16.000	1.774.079	1,554%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	12.000	1.771.809	1,552%
ELI LILLY & CO	USD	4.100	1.762.436	1,544%
COPART INC	USD	20.700	1.730.566	1,516%
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	15.000	1.706.250	1,495%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	12.052	1.692.030	1,482%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	10.000	1.691.000	1,481%
UNILEVER PLC	GBP	35.000	1.671.182	1,464%
ASML HOLDING NV	EUR	2.500	1.657.500	1,452%
LONZA GROUP AG-REG	CHF	3.000	1.639.465	1,436%
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	25.000	1.638.991	1,436%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	13.510	1.606.093	1,407%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	25.000	1.583.057	1,387%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	30.000	1.555.800	1,363%
S&P GLOBAL INC	USD	4.132	1.518.311	1,330%
MCDONALDS CORP	USD	5.509	1.506.820	1,320%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	5.314	1.503.019	1,317%
ABN AMRO BANK NV 23-10/01/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.500.885	1,315%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	600	1.485.058	1,301%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	6.795	1.479.080	1,296%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	14.118	1.463.303	1,282%
MOWI ASA	NOK	100.000	1.456.132	1,276%
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	USD	8.600	1.447.969	1,268%
ANALOG DEVICES INC	USD	8.100	1.446.344	1,267%
MERCK & CO. INC.	USD	13.659	1.444.649	1,265%
ZOETIS INC	USD	8.900	1.404.830	1,231%
RESMED INC	USD	7.000	1.401.925	1,228%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	10.043	1.396.815	1,224%
COCA-COLA CO/THE	USD	24.564	1.355.861	1,188%
BANK OF AMERICA CORP	USD	50.000	1.314.849	1,152%
WALT DISNEY CO/THE	USD	15.266	1.249.265	1,094%
DANAHER CORP	USD	5.463	1.201.760	1,053%
NATWEST MARKETS 23-13/01/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.003.120	0,879%
KRAFT HEINZ FOOD 23-09/05/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.000.780	0,877%
BANK OF AMER CRP 21-22/09/2026 FRN	EUR	1.000.000	996.620	0,873%
FORD MOTOR CRED 17-01/12/2024 FRN	EUR	1.000.000	983.790	0,862%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	1.000.000	982.090	0,860%
TESLA INC	USD	3.600	863.769	0,757%
LINDE PLC	USD	2.100	733.518	0,643%
CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	3.000	676.801	0,593%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	2.400	658.911	0,577%

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 M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre dell'anno, il fondo ha registrato una performance leggermente negativa a causa della componente obbligazionaria non sufficientemente controbilanciata dalla performance positiva della componente azionaria. Le azioni globali hanno guadagnato terreno con gli Stati Uniti alla guida del rally, come si può vedere dall'indice NASDAQ mentre le aree maggiormente difensive si sono trovate sotto pressione a causa della percepita sensibilità ai tassi d'interesse, il che ha creato un ambiente difficile per le strategie di infrastrutture quotate. Le utility, l'immobiliare, il settore sanitario e i beni di consumo primari hanno sofferto accumulando un ampio distacco, vista la rotazione di mercato a favore dei titoli growth.

L'esposizione azionaria è pari al 92%, in linea con quanto previsto dalla strategia. La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli governativi a breve scadenza. Per quanto riguarda il dettaglio settoriale delle infrastrutture il fondo risulta esposto nella media sulle infrastrutture core mentre presenta una sovraesposizione ai facilitatori infrastrutturali controbilanciata da una sottoesposizione ai servizi infrastrutturali.

PROSPETTIVE

La percepita sensibilità ai tassi d'interesse ha fatto da freno per le infrastrutture quotate come asset class, ma si ritiene che il fondo sia ben posizionato per il futuro e si confida che la performance possa recuperare dopo la recente ondata di volatilità. Inoltre, la transizione energetica è una tematica di primo piano all'interno del portafoglio, riguardo alla quale le politiche e gli incentivi governativi mirati ad affrontare il cambiamento climatico si presume possano portare ad un beneficio in termini di performance. Alle infrastrutture viene riconosciuto una funzione cruciale ai fini delle soluzioni a lungo termine, con le utility in un ruolo cardine nello sviluppo delle rinnovabili, la riconfigurazione delle reti per accogliere nuove fonti energetiche e la creazione di reti a basso voltaggio idonee per il futuro.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI AL 30/06/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	115.193.010	96,095%	113.466.821	92,616%
A1. Titoli di debito	8.824.880	7,362%	7.941.570	6,482%
A1.1 Titoli di Stato	8.824.880	7,362%	7.941.570	6,482%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	105.275.309	87,821%	104.351.442	85,176%
A3. Parti di OICR	1.092.821	0,912%	1.173.809	0,958%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.103.000	0,920%	1.117.753	0,912%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR	1.103.000	0,920%	1.117.753	0,912%
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'	604.236	0,503%	4.427.577	3,614%
F1. Liquidità disponibile	670.642	0,559%	4.426.720	3,613%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	540.918	0,451%	857	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-607.324	-0,507%		
G. ALTRE ATTIVITA'	2.975.544	2,482%	3.501.725	2,858%
G1. Ratei attivi	86.062	0,072%	178.006	0,145%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.889.482	2,410%	3.323.719	2,713%
TOTALE ATTIVITA'	119.875.790	100,000%	122.513.876	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	45.220	32.804
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	45.220	32.804
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	212.241	429.313
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	212.220	429.253
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	21	60
TOTALE PASSIVITA'	257.461	462.117
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	119.618.329	122.051.759
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	119.618.329	122.051.759
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	25.387.742,540	25.873.028,488
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,712	4,717

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	485.285,948

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-289.140
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,24%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
CROWN CASTLE INC	USD	31.506	3.290.370	2,743%
ORSTED A/S	DKK	37.098	3.212.591	2,680%
EVERSOURCE ENERGY	USD	49.202	3.198.355	2,668%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	USD	30.633	3.186.562	2,658%
TRANSURBAN GROUP	AUD	354.308	3.080.469	2,570%
NEXTERA ENERGY PARTNERS LP	USD	51.422	2.763.874	2,306%
SEGRO PLC	GBP	321.975	2.689.410	2,243%
NEXTERA ENERGY INC	USD	39.416	2.680.722	2,236%
ENEL SPA	EUR	431.792	2.663.293	2,222%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	12.502	2.345.471	1,957%
CHARGEPOINT HOLDINGS INC	USD	288.294	2.322.735	1,938%
MAGNA INTERNATIONAL INC	USD	43.644	2.257.807	1,883%
ECOLAB INC	USD	13.117	2.244.558	1,872%
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	USD	10.127	2.240.100	1,869%
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	CAD	30.170	2.236.053	1,865%
ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	107.684	2.230.668	1,861%
AUTODESK INC	USD	11.782	2.209.638	1,843%
WEYERHAEUSER CO	USD	71.910	2.208.711	1,842%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	15.705	2.204.890	1,839%
COMCAST CORP-CLASS A	USD	57.744	2.199.141	1,835%
BROOKFIELD CORP	USD	71.131	2.193.912	1,830%
EQUINIX INC	USD	3.050	2.191.583	1,828%
ADYEN NV	EUR	1.382	2.191.576	1,828%
AMERICAN TOWER CORP	USD	12.264	2.180.092	1,819%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	26.270	2.163.964	1,805%
ALBEMARLE CORP	USD	10.580	2.163.421	1,805%
E.ON SE	EUR	184.558	2.155.637	1,798%
MOBILEYE GLOBAL INC-A	USD	61.097	2.151.555	1,795%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	16.421	2.148.577	1,792%
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD	30.969	2.144.837	1,789%
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	USD	8.568	2.112.943	1,763%
NUTRIEN LTD	USD	38.738	2.096.681	1,749%
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	USD	43.752	2.094.161	1,747%
BYD CO LTD-H	HKD	71.500	2.090.717	1,744%
DEUTSCHLAND REP 1.75% 14-15/02/2024	EUR	2.000.000	1.979.280	1,651%
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	63.979	1.959.037	1,634%
BUNDESUBL-180 0% 19-18/10/2024	EUR	2.000.000	1.915.480	1,598%
LINDE PLC	USD	4.770	1.666.133	1,390%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	65.895	1.605.881	1,340%
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	313.300	1.590.266	1,327%
KAMIGUMI CO LTD	JPY	74.900	1.548.466	1,292%
ARISTA NETWORKS INC	USD	8.333	1.237.806	1,033%
PRYSMIAN SPA	EUR	31.209	1.194.681	0,997%
KION GROUP AG	EUR	31.757	1.170.563	0,976%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	20.529	1.144.081	0,954%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	30.263	1.143.487	0,954%
INNERGEX RENEWABLE ENERGY	CAD	132.328	1.131.071	0,944%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	38.950	1.127.602	0,941%
ALSTOM	EUR	40.503	1.106.542	0,923%
HICL INFRASTRUCTURE PLC	GBP	705.320	1.103.000	0,920%
INTERNATIONAL PUBLIC PARTNER	GBP	724.733	1.092.821	0,912%
TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	73.967	1.091.612	0,911%
NOKIA OYJ	EUR	275.596	1.057.048	0,882%
NEL ASA	NOK	968.187	1.042.860	0,870%
ALFEN N.V.	EUR	16.846	1.037.377	0,865%
FRANCE O.A.T. 4.25% 07-25/10/2023	EUR	1.000.000	1.001.690	0,836%
UMICORE	EUR	38.936	996.372	0,831%
FRANCE O.A.T. 2.25% 13-25/05/2024	EUR	1.000.000	988.740	0,825%
DEUTSCHLAND REP 1.5% 14-15/05/2024	EUR	1.000.000	983.850	0,821%
NETHERLANDS GOVT 0% 17-15/01/2024	EUR	1.000.000	981.670	0,819%
DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024	EUR	1.000.000	974.170	0,813%
SDCL ENERGY EFFICIENCY INCOM	GBP	1.017.000	879.350	0,734%

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 ATTO II

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre dell'anno, il fondo ha registrato una performance positiva nonostante il momento decisamente turbolento. Il fallimento di Silicon Valley Bank, specializzata in finanziamenti a start-up tecnologiche, ha fatto tremare i mercati finanziari negli Stati Uniti. Diversi altri istituti di credito regionali USA hanno risentito delle ripercussioni. Il successivo crollo di Credit Suisse ha invece fatto spostare le preoccupazioni sulla tenuta del sistema finanziario europeo. I timori di turbolenze analoghe a quelle del 2008 si sono alla fine dimostrati infondati, ma la necessità di misure di emergenza ha evidenziato segnali di stress finanziario, destinati ad accentuare la volatilità in futuro. Grazie all'intervento della FED sotto forma di vari programmi di sconti e prestiti, i mercati azionari globali hanno comunque continuato a crescere. Gli investitori sono sempre più convinti che gli sforzi delle banche centrali, a partire dalla Fed, per contenere l'inflazione stiano iniziando a sortire gli effetti auspicati e che l'economia globale possa evitare una contrazione grave. Dai dati traspare chiaramente una moderazione dell'inflazione USA; infatti l'indice dei prezzi PCE di maggio ha registrato l'incremento più modesto da aprile 2021. Tuttavia il calo a sorpresa delle richieste iniziali di disoccupazione e la solidità dei dati sul PIL del primo trimestre sottolineano la resilienza dell'economia a stelle e strisce e suggeriscono un possibile proseguimento dell'inasprimento dei tassi da parte della Fed. I titoli dei settori industria e tecnologia hanno conseguito le performance migliori, mentre energia, materiali, utility e beni di prima necessità sono rimasti indietro. L'informatica è cresciuta molto grazie al rally innescato dalle ottime previsioni sugli utili formulate dal produttore di chip Nvidia. Nella prima metà del 2023, l'indice Nasdaq Composite, formato prevalentemente da titoli tecnologici, è cresciuto di oltre il 30%, facendo segnare la sua miglior performance in 40 anni. Il miglior contributo al portafoglio è arrivato dal settore Tecnologico, presente principalmente sul tema della transizione dei modelli produttivi e distributivi. In particolare, le posizioni sui semiconduttori e sui produttori di apparecchiature per semiconduttori hanno beneficiato dell'ondata di entusiasmo per l'Intelligenza Artificiale. Le posizioni in KLA Corp, Synopsys, Applied Materials e ON Semiconductor sono cresciute in modo significativo. Il settore Salute è stato l'unico ad avere un contributo negativo, ma al suo interno abbiamo avuto il caso della società biotecnologie Bellus Health, che rappresenta una piccola posizione del comparto, ha offerto un enorme contributo alla performance. Molto positivo anche il contributo di Top Build, società americana leader nella produzione di materiale per isolamento, presente sul tema della transizione energetica: da inizio anno la società ha ottenuto una performance molto positiva, in ragione dei segnali di ripresa del mercato residenziale USA. Fra i principali detrattori di performance possiamo invece citare Fidelity National Information Services, attiva nei sistemi di pagamento e legata al tema dell'inclusione finanziaria, che ha dovuto ammettere che la tesi strategica della sua precedente fusione con Total System Services non ha creato le sinergie sperate.

PROSPETTIVE

Nonostante l'allentamento delle pressioni inflazionistiche, il rialzo dei prezzi resta vischioso e i mercati sono troppo ottimisti circa un prossimo taglio dei tassi di interesse. Gran parte della performance del mercato USA è attribuibile ad appena sette colossi tecnologici. Tale situazione si deve anche al focus sull'IA, percepita come la prossima frontiera tecnologica: gli investitori sono infatti attratti dai large language model. ChatGPT e affini potrebbero in effetti innescare un cambio radicale di passo in termini di produttività dell'economia, e quindi di crescita e profitti, tuttavia è importante essere selettivi poiché tale rivoluzione potrebbe non interessare tutti gli ambiti. Al contempo, l'inasprimento monetario dello scorso anno deve ancora sortire i suoi effetti e sono previsti nuovi rialzi dei tassi su entrambe le sponde dell'Atlantico. Malgrado la schiarita delle prospettive economiche di molti Paesi emergenti, la Cina ha perso slancio. La gestione ha rivisto al ribasso le previsioni per la crescita cinese, attendendosi comunque un rimbalzo più significativo dal momento che probabilmente la politica monetaria accomodante sosterrà il mercato residenziale nei prossimi mesi. In tale contesto le società poco indebitate e con margini di profitto resilienti appaiono interessanti alla luce della flebile crescita economica. Il mercato continua a sottovalutare la persistenza di una crescita secolare. La gestione si concentra su quei titoli growth secolari per i quali riteniamo che il mercato sottovaluti significativamente il loro potenziale a lungo termine. Interessanti opportunità di investimento vengono viste in società legate a driver di crescita secolare in una

serie di transizioni, in particolare la salute, il benessere personale, l'utilizzo efficiente delle risorse e l'inclusione finanziaria.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II AL 30/06/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	75.858.191	92,874%	70.690.610	87,841%
A1. Titoli di debito	10.315.663	12,629%	20.675.112	25,691%
A1.1 Titoli di Stato	10.315.663	12,629%	20.675.112	25,691%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	58.229.851	71,292%	39.610.966	49,221%
A3. Parti di OICR	7.312.677	8,953%	10.404.532	12,929%
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'	3.897.884	4,772%	7.652.276	9,509%
F1. Liquidità disponibile	3.714.997	4,548%	7.652.276	9,509%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.369.090	1,676%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.186.203	-1,452%		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.923.051	2,354%	2.132.575	2,650%
G1. Ratei attivi	186.325	0,228%	96.192	0,120%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.736.726	2,126%	2.036.383	2,530%
TOTALE ATTIVITA'	81.679.126	100,000%	80.475.461	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	7.075	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	7.075	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	159.693	258.813
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	159.681	258.813
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12	
TOTALE PASSIVITA'	166.768	258.813
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	81.512.358	80.216.648
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	81.512.358	80.216.648
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	15.925.606,000	16.396.076,802
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,118	4,892

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	470.470,802

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-119.433
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
PICTET - EUR LIQUIDITY-Z	EUR	52.000	7.312.677	8,953%
ITALY BOTS 0% 22-14/08/2023	EUR	3.500.000	3.465.981	4,243%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	3.500.000	3.433.376	4,203%
ITALY BOTS 0% 22-13/10/2023	EUR	3.500.000	3.416.306	4,183%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	11.656	2.537.183	3,106%
MICROSOFT CORP	USD	7.619	2.378.162	2,912%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	4.856	2.322.290	2,843%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.102	2.247.686	2,752%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	11.780	1.960.899	2,401%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	11.801	1.742.426	2,133%
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	3.951	1.741.192	2,132%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	11.987	1.682.904	2,060%
KLA CORP	USD	3.744	1.664.450	2,038%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	8.865	1.663.142	2,036%
NEXTERA ENERGY INC	USD	24.384	1.658.380	2,030%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	33.143	1.643.176	2,012%
ASML HOLDING NV	EUR	2.458	1.629.654	1,995%
ALLEGION PLC-W/I	USD	14.306	1.573.791	1,927%
SIEMENS AG-REG	EUR	10.275	1.567.348	1,919%
INTUIT INC	USD	3.600	1.511.901	1,851%
TORO CO	USD	15.951	1.486.177	1,820%
IDEXX LABORATORIES INC	USD	3.174	1.461.116	1,789%
SYNOPSYS INC	USD	3.535	1.410.792	1,727%
TOPBUILD CORP	USD	5.614	1.368.869	1,676%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	14.012	1.296.142	1,587%
GIVAUDAN-REG	CHF	405	1.230.290	1,506%
IDEX CORP	USD	6.107	1.204.943	1,475%
COMPASS GROUP PLC	GBP	46.444	1.191.746	1,459%
SIKA AG-REG	CHF	4.538	1.188.839	1,455%
QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	9.096	1.171.892	1,435%
APPLIED MATERIALS INC	USD	8.775	1.162.547	1,423%
FORTINET INC	USD	16.615	1.151.171	1,409%
HEXAGON AB-B SHS	SEK	97.509	1.098.442	1,345%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	6.098	1.052.515	1,289%
ON SEMICONDUCTOR	USD	11.570	1.003.016	1,228%
FERGUSON PLC	GBP	6.678	965.728	1,182%
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	USD	27.243	898.944	1,101%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD	3.243	879.355	1,077%
SERVICE CORP INTERNATIONAL	USD	13.961	826.527	1,012%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	15.482	776.229	0,950%
POOL CORP	USD	2.065	709.103	0,868%
GARMIN LTD	USD	7.108	679.462	0,832%
ASGN INC	USD	7.856	544.591	0,667%
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	IDR	1.630.900	540.914	0,662%
DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	24.500	522.855	0,640%
DEERE & CO	USD	1.369	508.437	0,622%
HAIER SMART HOME CO LTD-H	HKD	174.000	501.667	0,614%
KORN FERRY	USD	10.916	495.672	0,607%
FERGUSON PLC	USD	2.979	429.538	0,526%
CYTOKINETICS INC	USD	11.175	334.123	0,409%

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 DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo è stato collocato nel corso del mese di marzo e nei suoi primi mesi di vita ha registrato una performance positiva, grazie soprattutto al contributo della componente azionaria.

La tenuta mostrata dalle principali economie nel corso del semestre, nonostante il forte rialzo dei tassi di interesse degli ultimi mesi, unitamente a segnali di rallentamento della dinamica inflazionistica, quanto meno nella sua componente headline, ha spinto al rialzo i listini azionari. I rendimenti governativi, invece, dopo una fase di deciso calo a inizio anno, sono tornati a crescere, a fronte di politiche monetarie ancora restrittive, orientate al contenimento di un'inflazione in fase calante, ma ancora su livelli troppo elevati rispetto alle aspettative delle autorità. Le componenti obbligazionarie più volatili hanno beneficiato della fase congiunturale più positiva rispetto alle aspettative di inizio anno, facendo registrare movimenti di riduzione degli spread di credito.

In tale contesto il fondo ha beneficiato dell'esposizione al mercato azionario, performance solo parzialmente compensata negativamente dal rialzo dei tassi d'interesse della componente obbligazionaria. Il fondo ha mantenuto il portafoglio investito per circa il 90% del patrimonio in titoli governativi italiani con scadenza a 5 anni e la restante parte del capitale investito in strumenti derivati con sottostante l'indice Euro Stoxx 50, in modo da consentire al fondo di partecipare ai rialzi del mercato azionario dell'area euro.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, caratterizzato dall'investimento sull'indice Euro Stoxx 50 tramite derivati e dall'investimento diversificato in titoli di stato italiani con scadenza massima a 5 anni.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028 AL 30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	84.031.222	88,254%		
A1. Titoli di debito	84.031.222	88,254%		
A1.1 Titoli di Stato	84.031.222	88,254%		
A1.2 Altri				
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	9.546.150	10,026%		
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	9.546.150	10,026%		
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'	78.377	0,082%		
F1. Liquidità disponibile	78.319	0,082%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	58	0,000%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.559.849	1,638%		
G1. Ratei attivi	677.264	0,711%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	882.585	0,927%		
TOTALE ATTIVITA'	95.215.598	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	6.213	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	6.213	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	97.930	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	87.148	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.782	
TOTALE PASSIVITA'	104.143	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	95.111.455	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	95.111.455	
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	18.792.477,376	
Valore unitario delle quote CLASSE D	5,061	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	18.870.932,680
Quote rimborsate	78.455,304

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 0.5% 21-15/07/2028	EUR	29.000.000	24.763.100	26,009%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	25.000.000	24.651.750	25,890%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	18.000.000	18.870.120	19,818%
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	14.000.000	13.385.400	14,058%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.000.000	929.080	0,976%
ITALY BTPS 0.25% 21-15/03/2028	EUR	1.000.000	852.390	0,895%
ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	EUR	600.000	579.382	0,608%

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

La resilienza delle economie sviluppate a fronte dei significativi aumenti dei tassi ufficiali ha rappresentato il tratto caratterizzante del primo semestre, con la crisi delle banche regionali statunitensi che ha rappresentato un episodio temporaneo di elevata volatilità. Le ripercussioni di questo evento su Credit Suisse hanno pesato in termini negativi sulla rilevante allocazione a debito subordinato bancario di nuova generazione (AT1) presente all'interno del fondo.

La performance del semestre è risultata, al netto dei costi commissionali, leggermente negativa.

Non si è rivelata premiante la scelta di investire in titoli governativi statunitensi a breve scadenza, esposizione acquisita attraverso l'utilizzo di strumenti derivati.

Buoni risultati sono stati invece prodotti dall'esposizione a titoli cosiddetti ibridi industriali e dall'allocazione a titoli ad alto rendimento a breve scadenza. La duration del fondo è stata incrementata a fine periodo intorno a 3,5 anni prevalentemente aumentando l'esposizione corporate a titoli industriali di elevato merito creditizio su scadenze intermedie (area quinquennale).

PROSPETTIVE

In chiave prospettica, gli effetti dei rialzi dei tassi sono destinati a pesare sulla congiuntura macroeconomica: in quest'ottica, si sfrutteranno le opportunità per ridimensionare l'esposizione a debito subordinato bancario. Il materializzarsi di questo scenario non dovrebbe pesare negativamente sulla componente corporate ad elevato merito di credito rispetto alla quale si programma un ulteriore aumento di esposizione. Con riferimento alla componente governativa, l'evidenza di segnali di rallentamento macro e il proseguimento del calo dell'inflazione supporteranno un posizionamento più aggressivo in termini di duration.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	140.418.018	94,676%	151.203.768	92,439%
A1. Titoli di debito	131.447.263	88,628%	145.628.618	89,031%
A1.1 Titoli di Stato	14.432.949	9,731%	9.408.350	5,752%
A1.2 Altri	117.014.314	78,897%	136.220.268	83,279%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	8.970.755	6,048%	5.575.150	3,408%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.255.346	0,846%	373.631	0,228%
B1. Titoli di debito	1.255.346	0,846%	373.631	0,228%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.812.527	1,896%	7.022.419	4,294%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.149.632	1,449%	2.212.665	1,353%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	87.076	0,059%	420.064	0,257%
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	575.819	0,388%	4.389.690	2,684%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.061.167	1,390%	1.640.559	1,003%
F1. Liquidità disponibile	976.951	0,659%	1.459.115	0,892%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.430.544	13,775%	26.721.407	16,336%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-19.346.328	-13,044%	-26.539.963	-16,225%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.766.966	1,192%	3.330.092	2,036%
G1. Ratei attivi	1.761.705	1,188%	1.496.577	0,915%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	5.261	0,004%	1.833.515	1,121%
TOTALE ATTIVITA'	148.314.024	100,000%	163.570.469	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	368.158	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.384.389	4.906.285
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	34.716	73.202
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.349.673	4.833.083
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	121.559	421.481
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	121.559	421.481
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	270.682	206.953
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	134.484	145.446
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	136.198	61.507
TOTALE PASSIVITA'	2.144.788	5.534.719
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	146.169.236	158.035.750
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	146.169.236	158.035.750
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	31.415.343,957	33.672.920,388
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,653	4,693
Valore unitario delle quote CLASSE CLC		
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.032.653,567
Quote rimborsate	3.290.229,998

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 EURO CORP LARGE CAP	EUR	44.313	5.274.355	3,556%
MICHELIN 0% 18-10/11/2023 CV	USD	5.600.000	4.988.177	3,363%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	EUR	4.939.240	4.827.366	3,255%
DT LUFTHANSA AG 1.625% 21-16/11/2023	EUR	4.200.000	4.145.526	2,795%
VISA INC 1.5% 22-15/06/2026	EUR	3.400.000	3.189.132	2,150%
LOREAL SA 2.875% 23-19/05/2028	EUR	3.000.000	2.920.740	1,969%
INTESA SANPAOLO 6.625% 23-20/06/2033	USD	3.000.000	2.727.360	1,839%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	40.000	2.644.000	1,783%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	2.540.000	2.530.653	1,706%
NOVA LJUBLJANSKA 22-19/07/2025 FRN	EUR	2.500.000	2.488.300	1,678%
ALTRIA GROUP INC 1.7% 19-15/06/2025	EUR	2.500.000	2.376.625	1,602%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	2.459.300	2.104.479	1,419%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	2.000.000	2.003.760	1,351%
BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	EUR	2.000.000	1.982.740	1,337%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	2.000.000	1.961.920	1,323%
ITALY BOTS 0% 22-14/11/2023	EUR	2.000.000	1.957.023	1,320%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	2.000.000	1.949.640	1,315%
SPAREBANK 1 SMN 3.125% 22-22/12/2025	EUR	2.000.000	1.939.560	1,308%
BK NED GEMEENTEN 0.625% 17-19/06/2027	EUR	2.000.000	1.804.740	1,217%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.796.680	1,211%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	2.000.000	1.748.060	1,179%
BHP BILLITON FIN 15-22/10/2079 FRN	EUR	1.611.000	1.612.869	1,087%
JULIUS BAER GR 20-31/12/2060 FRN	USD	2.000.000	1.592.374	1,074%
VOLKSWAGEN FIN 5.5% 22-07/12/2026	GBP	1.400.000	1.558.247	1,051%
COOPERATIEVE RAB 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.551.640	1,046%
BANCO COM PORTUG 22-25/10/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.546.275	1,043%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	18.812.000	1.492.068	1,006%
BPER BANCA 22-30/06/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.477.605	0,996%
DNB BANK ASA 23-16/02/2027 FRN	EUR	1.500.000	1.467.885	0,990%
JT INTL FIN SERV 1.125% 18-28/09/2025	EUR	1.500.000	1.399.170	0,943%
EDP SA 23-23/04/2083 FRN	EUR	1.400.000	1.386.014	0,935%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.802.000	1.382.458	0,932%
SWEDBANK AB 3.75% 22-14/11/2025	EUR	1.400.000	1.380.582	0,931%
RWE AG 15-30/07/2075 FRN	USD	1.522.000	1.379.747	0,930%
BANCO CRED SOC C 22-22/09/2026 FRN	EUR	1.300.000	1.318.304	0,889%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1.300.000	1.255.346	0,846%
DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV	EUR	1.600.000	1.238.864	0,835%
AIR FRANCE-KLM 7.25% 23-31/05/2026	EUR	1.200.000	1.231.068	0,830%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	1.400.000	1.230.075	0,829%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.300.000	1.196.208	0,807%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	1.250.000	1.146.212	0,773%
NEXI 0% 21-24/02/2028 CV	EUR	1.500.000	1.129.350	0,761%
BNP PARIBAS 5.75% 23-13/06/2032	GBP	1.000.000	1.104.562	0,745%
ILLIMITY BANK 6.625% 22-09/12/2025	EUR	1.100.000	1.101.925	0,743%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	20.000	1.052.400	0,710%
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	EUR	1.200.000	1.010.064	0,681%
FISERV INC 4.5% 23-24/05/2031	EUR	1.000.000	1.004.420	0,677%
CRED AGRICOLE SA 4% 23-18/01/2033	EUR	1.000.000	997.780	0,673%
SLOVAKIA GOVT 3.625% 23-08/06/2033	EUR	1.000.000	993.920	0,670%
DANSKE BANK A/S 23-12/01/2027 FRN	EUR	1.000.000	984.830	0,664%
3I GROUP 4.875% 23-14/06/2029	EUR	1.000.000	984.790	0,664%
CREDIT SUISSE 21-16/01/2026 FRN	EUR	1.000.000	982.450	0,662%
BANCO SANTANDER 22-27/09/2026 FRN	EUR	1.000.000	981.310	0,662%
CO ECONOMICA 1% 16-01/12/2023	EUR	1.000.000	978.810	0,660%
FRESENIUS SE & C 0% 17-31/01/2024	EUR	1.000.000	976.846	0,659%
TELIA CO AB 22-21/12/2082 FRN	EUR	1.000.000	965.880	0,651%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	965.870	0,651%
BNP PARIBAS 20-31/12/2060 FRN	USD	1.500.000	961.347	0,648%
FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.000.000	957.560	0,646%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	1.000.000	923.740	0,623%
NOVO NORDISK FIN 1.125% 22-30/09/2027	EUR	1.000.000	910.850	0,614%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.000.000	909.360	0,613%
INTESA SANPAOLO 2.5% 20-15/01/2030	GBP	1.000.000	902.325	0,608%
ZALANDO SE 0.05% 20-06/08/2025 CV	EUR	1.000.000	890.370	0,600%

TOTALENERGIES SE 22-31/12/2062 FRN	EUR	1.200.000	880.656	0,594%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	1.000.000	878.002	0,592%
DEUTSCHE BOERSE 22-23/06/2048 FRN	EUR	1.000.000	873.870	0,589%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.100.000	873.433	0,589%
E.ON SE 1.625% 22-29/03/2031	EUR	1.000.000	866.560	0,584%
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	860.100	0,580%
LB BADEN-WUERT 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.200.000	847.416	0,571%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/03/2171 FRN	EUR	1.000.000	830.370	0,560%
FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052	EUR	1.500.000	818.760	0,552%
MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN	EUR	800.000	798.216	0,538%
QUEBEC PROVINCE 0.5% 22-25/01/2032	EUR	1.000.000	787.560	0,531%
ORANGE 19-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	757.584	0,511%
FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN	EUR	750.000	743.017	0,501%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	804.518	0,568%
TOTALE	804.518	0,568%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	804.518	0,550%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- SHELL PLC		320.316
- Capcom Co Ltd		183.175
- Banco Santander SA		99.156
- Beach Energy Ltd		88.706
- C&C Group PLC		52.399
- Covivio SA/France		51.811
- St James's Place PLC		43.238
- US TREASURY N/B		5.792
- JAPAN TREASURY DISC BILL		1.729
- SEGA SAMMY HOLDING		839

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCA AKROS	447.542		
- UBS	356.976		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato	0,888%							
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	99,112%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	0,888%							
- scadenza aperta	99,112%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
GBP	49,100%							
JPY	21,925%							
EUR	17,820%							
AUD	10,471%							
USD	0,684%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Francia	55,629%			
- Svizzera	44,371%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Bilaterale	100,000%			
- Trilaterale				
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	279			70	349	79,943%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno ha visto i mercati del credito registrare performance positive, in particolare nel segmento dei bond ad alto rendimento.

La crisi delle banche regionali statunitensi, prima, e la vicenda Credit Suisse, dopo, hanno comportato un'elevata volatilità e ripercussioni negative sul settore dei finanziari e in particolare sulla componente di portafoglio investita in debito subordinato bancario di nuova generazione (Additional Tier 1).

In seguito tali eventi hanno rappresentato un fattore favorevole per la classe di attivo obbligazionaria poiché hanno contribuito a limitare la propensione delle banche centrali ad aumentare in maniera troppo aggressiva i tassi di interesse per contrastare l'inflazione.

Nell'ultima parte del semestre, un quadro macro più confortante e il segnale positivo legato alla ripresa cinese sono stati di grande supporto al mercato del credito.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un ritorno positivo, a seguito del restringimento generalizzato dei rendimenti su tutti i segmenti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.

Dato il prossimo raggiungimento della fine del ciclo di investimento, l'operatività del semestre 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.

In termini operativi la gestione si è concentrata sulla gestione dei flussi di rimborso, cui si è fatto fronte sia tramite la naturale scadenza dei titoli obbligazionari, che liquidando alcune posizioni in portafoglio.

Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della fine del ciclo di investimento 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 del fondo.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	230.858.954	98,667%	277.484.250	96,831%
A1. Titoli di debito	230.858.954	98,667%	277.484.250	96,831%
A1.1 Titoli di Stato	48.346.117	20,663%	12.352.379	4,310%
A1.2 Altri	182.512.837	78,004%	265.131.871	92,521%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	100.825	0,043%	770.204	0,269%
B1. Titoli di debito	100.825	0,043%	770.204	0,269%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	27.043	0,012%	27.043	0,009%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	27.043	0,012%	27.043	0,009%
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'	185.762	0,079%	3.596.799	1,256%
F1. Liquidità disponibile	185.762	0,079%	3.600.825	1,257%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.098.471	4,743%	33.355.390	11,640%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-11.098.471	-4,743%	-33.359.416	-11,641%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.806.526	1,199%	4.686.649	1,635%
G1. Ratei attivi	2.665.604	1,139%	4.024.405	1,404%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	140.922	0,060%	662.244	0,231%
TOTALE ATTIVITA'	233.979.110	100,000%	286.564.945	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.477.646	
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	471.246	630.172
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	471.246	630.172
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	230.254	253.684
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	211.188	247.421
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19.066	6.263
TOTALE PASSIVITA'	2.179.146	883.856
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	231.799.964	285.681.089
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	231.799.964	285.681.089
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	47.710.850,117	60.244.360,452
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,858	4,742

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	12.533.510,335

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 4.5% 13-01/03/2024	EUR	10.000.000	10.041.100	4,291%
ITALY BTPS 2.45% 18-01/10/2023	EUR	10.000.000	9.969.700	4,261%
ITALY BTPS 0% 20-15/01/2024	EUR	10.000.000	9.801.000	4,189%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	8.000.000	7.934.080	3,391%
ITALY BTPS 0% 22-29/11/2023	EUR	8.000.000	7.884.560	3,370%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.200.000	6.002.840	2,566%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	6.000.000	5.971.980	2,552%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	5.949.000	5.446.012	2,328%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	5.000.000	4.906.350	2,097%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	5.000.000	4.904.000	2,096%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	5.000.000	4.901.750	2,095%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	4.825.500	2,062%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.500.000	4.446.090	1,900%
SUEZ 17-31/12/2049	EUR	4.500.000	4.414.725	1,887%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.047.582	1,730%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.038.216	1,726%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 19-15/08/2026	EUR	4.300.000	3.819.905	1,633%
INTL CONSOLIDAT 0.5% 19-04/07/2023	EUR	3.800.000	3.786.472	1,618%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	3.800.000	3.697.172	1,580%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	3.800.000	3.569.226	1,525%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.600.000	3.557.592	1,520%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	3.500.000	3.460.975	1,479%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.404.590	1,455%
SOLVAY SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.400.000	3.378.682	1,444%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	3.300.000	3.208.887	1,371%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.166.208	1,353%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.600.000	3.034.224	1,297%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	3.000.000	2.981.250	1,274%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	2.900.000	2.902.146	1,240%
IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.900.000	2.851.628	1,219%
CREDIT SUISSE 6.5% 13-08/08/2023	USD	3.000.000	2.729.010	1,166%
INTESA SANPAOLO 5.017% 14-26/06/2024	USD	3.000.000	2.659.111	1,136%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.600.000	2.494.674	1,066%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.327.304	0,995%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	2.400.000	2.313.264	0,989%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	2.300.000	2.283.394	0,976%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	2.300.000	2.189.140	0,936%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.043.825	0,874%
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.029.608	0,867%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.000.000	0,855%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.984.960	0,848%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2.000.000	1.970.380	0,842%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	2.000.000	1.957.500	0,837%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.942.440	0,830%
SAMSONITE FINCO 3.5% 18-15/05/2026	EUR	2.000.000	1.920.520	0,821%
ELIS SA 1% 19-03/04/2025	EUR	2.000.000	1.872.640	0,800%
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.900.000	1.866.731	0,798%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	2.000.000	1.857.800	0,794%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	2.000.000	1.756.004	0,750%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	1.750.000	1.698.077	0,726%
NETWORK IZI LTD 19-31/12/2059 FRN	USD	1.904.000	1.692.850	0,724%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	3.500.000	1.689.596	0,722%
EIRCOM FINANCE 1.75% 19-01/11/2024	EUR	1.700.000	1.662.651	0,711%
IVS GROUP 3% 19-18/10/2026	EUR	1.700.000	1.588.803	0,679%
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	1.600.000	1.534.368	0,656%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	1.500.000	1.482.735	0,634%
MATTERHORN TELE 2.625% 19-15/09/2024	EUR	1.500.000	1.481.505	0,633%
LOXAM SAS 3.25% 19-14/01/2025	EUR	1.500.000	1.464.600	0,626%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	1.500.000	1.453.290	0,621%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	1.500.000	1.422.495	0,608%
AIR FRANCE-KLM 1.875% 20-16/01/2025	EUR	1.500.000	1.405.005	0,600%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	1.500.000	1.366.410	0,584%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	1.300.000	1.300.949	0,556%

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 2023 ATTO I

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno ha visto i mercati del credito registrare performance positive, in particolare nel segmento dei bond ad alto rendimento.

La crisi delle banche regionali statunitensi, prima, e la vicenda Credit Suisse, dopo, hanno comportato un'elevata volatilità e ripercussioni negative sul settore dei finanziari e in particolare sulla componente di portafoglio investita in debito subordinato bancario di nuova generazione (Additional Tier 1).

In seguito tali eventi hanno rappresentato un fattore favorevole per la classe di attivo obbligazionaria poiché hanno contribuito a limitare la propensione delle banche centrali ad aumentare in maniera troppo aggressiva i tassi di interesse per contrastare l'inflazione.

Nell'ultima parte del semestre, un quadro macro più confortante e il segnale positivo legato alla ripresa cinese sono stati di grande supporto al mercato del credito.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un ritorno positivo, a seguito del restringimento generalizzato dei rendimenti su tutti i segmenti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.

Dato il prossimo raggiungimento della fine del ciclo di investimento, l'operatività del semestre 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.

In termini operativi la gestione si è concentrata sulla gestione dei flussi di rimborso, cui si è fatto fronte sia tramite la naturale scadenza dei titoli obbligazionari, che liquidando alcune posizioni in portafoglio.

Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della fine del ciclo di investimento 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 del fondo.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	338.953.756	98,375%	368.860.830	96,326%
A1. Titoli di debito	338.953.756	98,375%	355.468.466	92,829%
A1.1 Titoli di Stato	44.148.118	12,813%	24.442.635	6,383%
A1.2 Altri	294.805.638	85,562%	331.025.831	86,446%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR			13.392.364	3,497%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	18.341	0,005%	852.668	0,223%
B1. Titoli di debito	18.341	0,005%	852.668	0,223%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	434.132	0,126%	24.132	0,006%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	434.132	0,126%	24.132	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'	603.592	0,175%	4.989.936	1,304%
F1. Liquidità disponibile	603.592	0,175%	4.995.411	1,305%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	60.714.198	17,621%	62.736.964	16,384%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-60.714.198	-17,621%	-62.742.439	-16,385%
G. ALTRE ATTIVITA'	4.543.690	1,319%	8.196.826	2,141%
G1. Ratei attivi	4.207.293	1,221%	5.275.979	1,378%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	336.397	0,098%	2.920.847	0,763%
TOTALE ATTIVITA'	344.553.511	100,000%	382.924.392	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	366.785	
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	399.019	542.635
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	399.019	542.635
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	726.949	392.300
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	294.836	385.427
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	432.113	6.873
TOTALE PASSIVITA'	1.492.753	934.935
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	343.060.758	381.989.457
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	343.060.758	381.989.457
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	73.311.235,471	83.497.259,498
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,680	4,575

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	10.186.024,027

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 3.75% 14-01/09/2024	EUR	12.000.000	11.991.000	3,480%
ITALY BTPS 0% 21-15/08/2024	EUR	12.000.000	11.508.240	3,340%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	8.000.000	7.762.640	2,253%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	8.000.000	7.654.080	2,221%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	7.600.000	7.510.472	2,180%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	7.000.000	6.851.320	1,988%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.800.000	5.597.580	1,625%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	5.700.000	5.425.260	1,575%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.300.000	5.300.000	1,538%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	5.300.000	5.296.926	1,537%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.122.850	1,487%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	5.200.000	4.999.696	1,451%
TELEFONICA EUROP 14-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	4.995.500	1,450%
BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	5.700.000	4.904.874	1,424%
SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	5.000.000	4.469.615	1,297%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.500.000	4.466.160	1,296%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.600.000	4.453.720	1,293%
DANSKE BANK A/S 17-31/12/2049	USD	4.600.000	4.021.985	1,167%
INTESA SANPAOLO 17-26/09/2024 FRN	EUR	4.000.000	3.994.480	1,159%
ITALY BTPS 1.75% 22-30/05/2024	EUR	4.000.000	3.924.840	1,139%
ITALY BTPS 0% 20-15/01/2024	EUR	4.000.000	3.920.400	1,138%
DT LUFTHANSA AG 2% 21-14/07/2024	EUR	3.800.000	3.697.172	1,073%
SES 16-29/12/2049	EUR	3.400.000	3.357.636	0,974%
ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.300.000	3.189.978	0,926%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.992.110	0,868%
ITALY BTPS 0.65% 16-15/10/2023	EUR	3.000.000	2.975.280	0,864%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	3.000.000	2.964.210	0,860%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	3.000.000	2.954.790	0,858%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	3.000.000	2.906.580	0,844%
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	3.000.000	2.891.580	0,839%
ALTICE FINANCING 2.25% 20-15/01/2025	EUR	3.000.000	2.790.690	0,810%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	3.000.000	2.741.220	0,796%
LA BANQUE POSTAL 19-31/12/2059 FRN	EUR	3.400.000	2.737.170	0,794%
ESKOM HOLDINGS 6.75% 13-06/08/2023	USD	3.000.000	2.733.245	0,793%
CREDIT SUISSE 6.5% 13-08/08/2023	USD	3.000.000	2.729.010	0,792%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.900.000	2.670.001	0,775%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	3.000.000	2.654.850	0,771%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.648.909	0,769%
ARAB REP EGYPT 6.2004% 19-01/03/2024	USD	3.000.000	2.574.610	0,747%
ARKEMA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.900.000	2.557.104	0,742%
CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	2.600.000	2.556.632	0,742%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	2.600.000	2.511.184	0,729%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	2.500.000	2.481.950	0,720%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	2.600.000	2.468.674	0,716%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	2.500.000	2.446.875	0,710%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	2.500.000	2.420.500	0,703%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	2.500.000	2.416.150	0,701%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	2.500.000	2.405.950	0,698%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.401.776	0,697%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	2.500.000	2.384.850	0,692%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	2.500.000	2.341.225	0,679%
GAMMA BIDCO SPA 6.25% 20-15/07/2025	EUR	2.300.000	2.334.270	0,677%
CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.333.856	0,677%
AT&T INC 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.500.000	2.300.400	0,668%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.300.000	2.230.333	0,647%
SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	2.300.000	2.187.300	0,635%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.176.768	0,632%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.074.842	0,602%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	2.100.000	2.060.667	0,598%
TIKEHAU CAPITAL 2.25% 19-14/10/2026	EUR	2.200.000	2.019.446	0,586%
KENYA REP OF 6.875% 14-24/06/2024	USD	2.300.000	1.998.555	0,580%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.992.640	0,578%
BANCO SABADELL 18-12/12/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.991.600	0,578%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.987.760	0,577%

SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	2.000.000	1.987.500	0,577%
BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN	EUR	2.200.000	1.974.962	0,573%
ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.966.800	0,571%
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	2.000.000	1.964.980	0,570%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	2.000.000	1.961.600	0,569%
LKQ EURO BV 4.125% 18-01/04/2028	EUR	2.000.000	1.956.000	0,568%
ENERGO PRO AS 4.5% 18-04/05/2024	EUR	2.000.000	1.955.700	0,568%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.945.480	0,565%
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	2.000.000	1.917.960	0,557%
FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	1.915.120	0,556%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	2.300.000	1.907.436	0,554%
ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.881.360	0,546%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	1.854.248	0,538%
CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	1.900.000	1.822.138	0,529%
KRONOS INTL INC 3.75% 17-15/09/2025	EUR	2.000.000	1.813.600	0,526%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.799.860	0,522%
PETROLEOS MEXICA 18-24/08/2023 FRN	EUR	1.800.000	1.790.982	0,520%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	2.000.000	1.757.250	0,510%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.738.566	0,505%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	2.018.601	0,596%
TOTALE	2.018.601	0,596%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	2.018.601	0,588%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- ANTA Sports Products Ltd		838.428
- Tencent Holdings Ltd		406.177
- Alibaba Group Holding Ltd		250.505
- KINGDOM OF SPAIN		206.112
- JD.com Inc		200.219
- Meituan		143.800
- Euronext NV		76.750
- Cisco Systems Inc		21.964
- Ubisoft Entertainment SA		12.800
- Procter & Gamble Co/The		7.134

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	2.018.601	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	9,514%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	90,486%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta	9,514%							
	90,486%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
HKD	84,896%							
EUR	13,648%							
USD	1,456%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Francia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Bilaterale	100,000%			
- Trilaterale				
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle *operazioni di finanziamento tramite titoli* e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR				
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri			
	(a)	(b)				(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi				
Prestito titoli	1.696			424	2.120	80,000%				
- titoli dati in prestito										
- titoli ricevuti in prestito										
Pronti contro termine										
- pronti contro termine attivi										
- pronti contro termine passivi										
Acquisto con patto di rivendita										
- acquisto con patto di rivendita										
- vendita con patto di riacquisto										
Total return swap										
- total return receiver										
- total return payer										

EUROMOBILIARE SMART 2024

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno ha visto i mercati del credito registrare performance positive, in particolare nel segmento dei bond ad alto rendimento.

La crisi delle banche regionali statunitensi, prima, e la vicenda Credit Suisse, dopo, hanno comportato un'elevata volatilità e ripercussioni negative sul settore dei finanziari e in particolare sulla componente di portafoglio investita in debito subordinato bancario di nuova generazione (Additional Tier 1).

In seguito tali eventi hanno rappresentato un fattore favorevole per la classe di attivo obbligazionaria poiché hanno contribuito a limitare la propensione delle banche centrali ad aumentare in maniera troppo aggressiva i tassi di interesse per contrastare l'inflazione.

Nell'ultima parte del semestre, un quadro macro più confortante e il segnale positivo legato alla ripresa cinese sono stati di grande supporto al mercato del credito.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un ritorno positivo, a seguito del restringimento generalizzato dei rendimenti su tutti i segmenti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.

Dato il prossimo raggiungimento della data target, l'operatività del semestre 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.

In termini operativi la gestione si è concentrata sulla gestione dei flussi di rimborso, cui si è fatto fronte sia tramite la naturale scadenza dei titoli obbligazionari, che liquidando alcune posizioni in portafoglio.

Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2024 AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	162.787.978	98,537%	189.904.796	96,691%
A1. Titoli di debito	162.787.978	98,537%	189.904.796	96,691%
A1.1 Titoli di Stato	4.163.333	2,520%	4.961.095	2,526%
A1.2 Altri	158.624.645	96,017%	184.943.701	94,165%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	6.104	0,004%	6.240	0,003%
B1. Titoli di debito	6.104	0,004%	6.240	0,003%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	135.573	0,082%	25.573	0,013%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	135.573	0,082%	25.573	0,013%
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'	301.042	0,182%	2.472.311	1,259%
F1. Liquidità disponibile	301.042	0,182%	2.472.311	1,259%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.897.499	4,780%	13.040.076	6,639%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.897.499	-4,780%	-13.040.076	-6,639%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.974.152	1,195%	3.995.939	2,034%
G1. Ratei attivi	1.974.152	1,195%	3.115.934	1,586%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			880.005	0,448%
TOTALE ATTIVITA'	165.204.849	100,000%	196.404.859	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	36.874	
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	222.056	118.159
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	222.056	118.159
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	249.782	206.094
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	169.945	199.936
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	79.837	6.158
TOTALE PASSIVITA'	508.712	324.253
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	164.696.137	196.080.606
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	164.696.137	196.080.606
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	31.887.242,988	39.023.729,334
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,165	5,025

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	7.136.486,346

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
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	3.100.000	2.987.966	1,809%
UBS GROUP AG 17/07/2025	EUR	3.000.000	2.868.870	1,737%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	2.700.000	2.660.013	1,610%
TELEFONICA EUROP 14-31/12/2049 FRN	EUR	2.600.000	2.597.660	1,572%
BANKIA 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.600.000	2.569.372	1,555%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	2.600.000	2.512.796	1,521%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	2.400.000	2.289.456	1,386%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	2.300.000	2.030.830	1,229%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.984.960	1,202%
NN GROUP NV 14-08/04/2044 FRN	EUR	2.000.000	1.981.620	1,199%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	2.000.000	1.957.520	1,185%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.946.500	1,178%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.945.480	1,178%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.936.400	1,172%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.927.420	1,167%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.798.956	1,089%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.795.266	1,087%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	1.800.000	1.746.594	1,057%
INTESA SANPAOLO 0.75% 19-04/12/2024	EUR	1.800.000	1.711.458	1,036%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	1.700.000	1.663.892	1,007%
RENAULT 1% 18-18/04/2024	EUR	1.700.000	1.646.926	0,997%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	1.700.000	1.645.940	0,996%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	1.700.000	1.642.948	0,994%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	1.700.000	1.641.503	0,994%
ZF FINANCE 3% 20-21/09/2025	EUR	1.700.000	1.608.353	0,974%
PFF TELECOM GRP 3.5% 20-20/05/2024	EUR	1.600.000	1.595.360	0,966%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.600.000	1.570.032	0,950%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.559.264	0,944%
BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	1.800.000	1.548.907	0,938%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	1.600.000	1.545.344	0,935%
SAIPEM FIN INTL 2.625% 17-07/01/2025	EUR	1.600.000	1.536.528	0,930%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	1.738.000	1.528.102	0,925%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	1.500.000	1.462.230	0,885%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	1.500.000	1.441.530	0,873%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	1.500.000	1.424.235	0,862%
FNAC DARTY SA 2.625% 19-30/05/2026	EUR	1.500.000	1.423.905	0,862%
TOTALENERGIES SE 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.422.300	0,861%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.400.000	1.382.556	0,837%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.400.000	1.370.250	0,829%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.359.708	0,823%
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	1.400.000	1.342.572	0,813%
EP INFRASTRUCTUR 1.659% 18-26/04/2024	EUR	1.400.000	1.330.014	0,805%
DANSKE BANK A/S 17-31/12/2049	USD	1.400.000	1.224.082	0,741%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.200.000	0,726%
JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	1.200.000	1.199.760	0,726%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.200.000	1.194.396	0,723%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.187.328	0,719%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	1.200.000	1.186.620	0,718%
TAP SGPS SA 5.625% 19-02/12/2024	EUR	1.200.000	1.174.332	0,711%
ILIAD 1.5% 17-14/10/2024	EUR	1.200.000	1.151.976	0,697%
INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN	EUR	1.200.000	1.139.052	0,689%
AIR FRANCE-KLM 1.875% 20-16/01/2025	EUR	1.200.000	1.124.004	0,680%
GAMMA BIDCO SPA 6.25% 20-15/07/2025	EUR	1.100.000	1.116.390	0,676%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.109.652	0,672%
TEREOS FIN GROUP 7.5% 20-30/10/2025	EUR	1.067.000	1.089.802	0,660%
ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.081.740	0,655%
CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	1.100.000	1.081.652	0,655%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.066.681	0,646%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	1.100.000	1.065.746	0,645%
ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.063.326	0,644%
IGD 2.125% 19-28/11/2024	EUR	1.200.000	1.049.316	0,635%
FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	EUR	1.100.000	1.047.805	0,634%
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.028.568	0,623%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	1.100.000	1.012.759	0,613%

GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.000.740	0,606%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.000.730	0,606%
PEMEX MASTER TR 5.5% 05-24/02/2025	EUR	1.000.000	1.000.500	0,606%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	1.000.000	992.780	0,601%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	1.000.000	984.930	0,596%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	1.000.000	982.470	0,595%
CROWN EURO HOLDINGS SA 30/09/2024	EUR	1.000.000	977.610	0,592%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	965.100	0,584%
INTRUM AB 3.5% 19-15/07/2026	EUR	1.300.000	961.844	0,582%
CEMEX SAB 3.125% 19-19/03/2026	EUR	1.000.000	959.020	0,581%
ATLANTIA SPA 1.625% 17-03/02/2025	EUR	1.000.000	951.910	0,576%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	1.000.000	951.800	0,576%
IVS GROUP 3% 19-18/10/2026	EUR	1.000.000	934.590	0,566%
NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	928.200	0,562%
LOXAM SAS 2.875% 19-15/04/2026	EUR	1.000.000	926.270	0,561%
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	900.000	884.241	0,535%
DUFREY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	1.000.000	870.420	0,527%
TURKEY REP OF 4.25% 20-13/03/2025	USD	1.020.000	869.665	0,526%
KONINKLIJKE KPN 19-08/02/2168 FRN	EUR	900.000	847.782	0,513%

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 ha visto i mercati del credito registrare performance positive, in particolare nel segmento dei bond ad alto rendimento.

La crisi delle banche regionali statunitensi, prima, e la vicenda Credit Suisse, dopo, hanno comportato un'elevata volatilità e ripercussioni negative sul settore dei finanziari e in particolare sulla componente di portafoglio investita in debito subordinato bancario di nuova generazione (Additional Tier 1).

In seguito tali eventi hanno rappresentato un fattore favorevole per la classe di attivo obbligazionaria poiché hanno contribuito a limitare la propensione delle banche centrali ad aumentare in maniera troppo aggressiva i tassi di interesse per contrastare l'inflazione.

Nell'ultima parte del semestre, un quadro macro più confortante e il segnale positivo legato alla ripresa cinese sono stati di grande supporto al mercato del credito.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un ritorno positivo, a seguito del restringimento generalizzato dei rendimenti su tutti i segmenti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.

Dato il prossimo raggiungimento della fine del ciclo di investimento, l'operatività del semestre 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.

In termini operativi la gestione si è concentrata sulla gestione dei flussi di rimborso, cui si è fatto fronte sia tramite la naturale scadenza dei titoli obbligazionari, che liquidando alcune posizioni in portafoglio.

Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, con l'avvicinarsi della fine del ciclo di investimento 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 del fondo.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2023 AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	257.736.165	97,707%	279.917.056	97,225%
A1. Titoli di debito	257.736.165	97,707%	279.917.056	97,225%
A1.1 Titoli di Stato	7.985.746	3,027%	10.793.653	3,749%
A1.2 Altri	249.750.419	94,680%	269.123.403	93,476%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	12.218	0,005%	12.490	0,004%
B1. Titoli di debito	12.218	0,005%	12.490	0,004%
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'	2.537.775	0,962%	2.595.389	0,902%
F1. Liquidità disponibile	3.519.282	1,334%	2.594.114	0,901%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	23.128.410	8,768%	34.269.137	11,903%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-24.109.917	-9,140%	-34.267.862	-11,902%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.496.961	1,326%	5.380.374	1,869%
G1. Ratei attivi	3.207.519	1,216%	4.703.055	1,634%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	289.442	0,110%	677.319	0,235%
TOTALE ATTIVITA'	263.783.119	100,000%	287.905.309	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		111.367
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	88.935	103.131
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	88.935	103.131
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	233.013	251.976
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	226.575	246.696
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.438	5.280
TOTALE PASSIVITA'	321.948	466.474
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	263.461.171	287.438.835
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	263.461.171	287.438.835
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	56.105.568,632	61.500.206,844
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,696	4,674

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.394.638,212

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
SOFTBANK GRP COR 2.125% 21-06/07/2024	EUR	5.300.000	5.108.458	1,937%
INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	5.000.000	4.840.150	1,835%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	4.500.000	4.432.185	1,680%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.400.000	4.240.324	1,608%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	4.300.000	4.172.419	1,582%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	4.200.000	4.059.132	1,539%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	4.100.000	3.958.919	1,501%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	4.000.000	3.863.360	1,465%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	3.900.000	3.842.241	1,457%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.900.000	3.775.980	1,431%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.700.000	3.593.514	1,362%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	3.500.000	3.460.975	1,312%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.391.325	1,286%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	3.800.000	3.355.285	1,272%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.300.000	3.215.982	1,219%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	3.600.000	3.160.807	1,198%
CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.111.808	1,180%
TELEFONICA EUROP 14-31/12/2049 FRN	EUR	3.100.000	3.097.210	1,174%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.076.736	1,166%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	3.200.000	3.052.608	1,157%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.998.260	1,137%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.977.440	1,129%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	3.000.000	2.964.210	1,124%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	3.000.000	2.844.990	1,079%
AZIMUT HOLDING 1.625% 19-12/12/2024	EUR	2.954.000	2.836.815	1,075%
MONTE DEI PASCHI 3.625% 19-24/09/2024	EUR	2.800.000	2.710.960	1,028%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	2.800.000	2.706.032	1,026%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.700.000	2.618.217	0,993%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	2.600.000	2.519.036	0,955%
SOCIETE GENERALE 13-29/12/2049 FRN	USD	2.800.000	2.502.984	0,949%
ILIAD 1.5% 17-14/10/2024	EUR	2.600.000	2.495.948	0,946%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.600.000	2.487.576	0,943%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	2.500.000	2.450.875	0,929%
AIR FRANCE-KLM 3% 21-01/07/2024	EUR	2.400.000	2.348.160	0,890%
SES 16-29/12/2049	EUR	2.300.000	2.271.342	0,861%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	2.500.000	2.196.563	0,833%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.123.220	0,805%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	2.200.000	2.093.960	0,794%
BANCO SABADELL 1.75% 19-10/05/2024	EUR	2.100.000	2.047.122	0,776%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.042.754	0,774%
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	2.100.000	2.013.858	0,763%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.985.560	0,753%
ITALY BTPS 0% 22-29/11/2023	EUR	2.000.000	1.971.140	0,747%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/12/2024	EUR	2.000.000	1.964.940	0,745%
CREDIT SUISSE LD 2.125% 22-31/05/2024	EUR	2.000.000	1.944.360	0,737%
UBS GROUP FUNDIN 1.5% 16-30/11/2024	EUR	2.000.000	1.919.800	0,728%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.918.980	0,727%
BRIGHT FOOD SING 1.375% 19-19/06/2024	EUR	2.000.000	1.913.660	0,725%
EP INFRASTRUCTUR 1.659% 18-26/04/2024	EUR	2.000.000	1.900.020	0,720%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.900.000	1.895.003	0,718%
PFF TELECOM GRP 3.5% 20-20/05/2024	EUR	1.900.000	1.894.490	0,718%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	2.000.000	1.883.200	0,714%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.849.420	0,701%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	1.900.000	1.804.031	0,684%
JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	1.800.000	1.799.640	0,682%
ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	EUR	1.800.000	1.797.084	0,681%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	1.800.000	1.761.768	0,668%
IGD 2.125% 19-28/11/2024	EUR	2.000.000	1.748.860	0,663%
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.739.664	0,660%
LIBERTY MUTUAL 19-23/05/2059 FRN	EUR	1.800.000	1.707.750	0,647%
INTRUM AB 3.125% 17-15/07/2024	EUR	3.500.000	1.689.596	0,641%
VOLVO CAR AB 2.125% 19-02/04/2024	EUR	1.700.000	1.663.943	0,631%
ENERGO PRO AS 4.5% 18-04/05/2024	EUR	1.700.000	1.662.345	0,630%
BANCA IFIS SPA 1.75% 20-25/06/2024	EUR	1.700.000	1.633.734	0,619%

UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.575.552	0,597%
TAP SGPS SA 5.625% 19-02/12/2024	EUR	1.600.000	1.565.776	0,594%
FIAT CHRYSLER AU 3.75% 16-29/03/2024	EUR	1.550.000	1.545.691	0,586%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.550.000	1.520.968	0,577%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.517.112	0,575%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.501.110	0,569%
FIAT CHRYSLER AU 3.375% 20-07/07/2023	EUR	1.500.000	1.500.075	0,569%
LEASYS SPA 4.375% 22-07/12/2024	EUR	1.500.000	1.494.135	0,566%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	1.500.000	1.486.620	0,564%
NN GROUP NV 14-08/04/2044 FRN	EUR	1.500.000	1.486.215	0,563%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.459.875	0,553%
ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.459.485	0,553%
FINECO BANK 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.500.000	1.436.340	0,545%
BARCLAYS PLC 18-31/12/2049 FRN	USD	1.600.000	1.425.379	0,540%
ALTICE FRANCE 2.5% 19-15/01/2025	EUR	1.500.000	1.385.205	0,525%
BARCLAYS PLC 19-31/12/2049 FRN	USD	1.600.000	1.376.807	0,522%
ARAB REP EGYPT 6.2004% 19-01/03/2024	USD	1.600.000	1.373.126	0,521%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.400.000	1.370.250	0,519%
QUATRIM 5.875% 19-15/01/2024	EUR	2.004.000	1.358.772	0,515%
SASOL FIN USA 5.875% 18-27/03/2024	USD	1.500.000	1.355.142	0,514%

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 2026

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno ha visto i mercati del credito registrare performance positive, in particolare nel segmento dei bond ad alto rendimento.

La crisi delle banche regionali statunitensi, prima, e la vicenda Credit Suisse, dopo, hanno comportato un'elevata volatilità e ripercussioni negative sul settore dei finanziari e in particolare sulla componente di portafoglio investita in debito subordinato bancario di nuova generazione (Additional Tier 1).

In seguito tali eventi hanno rappresentato un fattore favorevole per la classe di attivo obbligazionaria poiché hanno contribuito a limitare la propensione delle banche centrali ad aumentare in maniera troppo aggressiva i tassi di interesse per contrastare l'inflazione.

Nell'ultima parte del semestre, un quadro macro più confortante e il segnale positivo legato alla ripresa cinese sono stati di grande supporto al mercato del credito.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un ritorno positivo, a seguito del restringimento generalizzato dei rendimenti su tutti i segmenti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.

In termini operativi la gestione ha avuto carattere prevalentemente tattico durante il semestre, impiegando gradualmente la porzione di liquidità presente all'interno del portafoglio. Si è così proceduto ad incrementare alcune posizioni contraddistinte da valutazioni particolarmente interessanti, conseguenti a trascorsi periodi di mercato caratterizzati da vendite generalizzate.

Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di 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.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2026 AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	262.190.968	95,407%	263.606.271	94,354%
A1. Titoli di debito	261.286.048	95,078%	262.705.151	94,031%
A1.1 Titoli di Stato	12.773.508	4,648%	17.748.032	6,353%
A1.2 Altri	248.512.540	90,430%	244.957.119	87,678%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	904.920	0,329%	901.120	0,323%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	410.862	0,150%	968.142	0,347%
B1. Titoli di debito	410.862	0,150%	968.142	0,347%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.812.010	1,387%	3.357.707	1,202%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.206.053	0,803%	2.636.150	0,944%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.605.957	0,584%	721.557	0,258%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.144.015	1,145%	4.926.945	1,763%
F1. Liquidità disponibile	3.143.822	1,144%	4.929.082	1,764%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	46.452.723	16,904%	56.522.517	20,231%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-46.452.530	-16,903%	-56.524.654	-20,232%
G. ALTRE ATTIVITA'	5.252.482	1,911%	6.521.654	2,334%
G1. Ratei attivi	3.823.308	1,391%	3.961.973	1,418%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.429.174	0,520%	2.559.681	0,916%
TOTALE ATTIVITA'	274.810.337	100,000%	279.380.719	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	37.100	197.664
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	37.100	197.664
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	372.868	278.910
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	264.535	273.438
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	108.333	5.472
TOTALE PASSIVITA'	409.968	476.574
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	274.400.369	278.904.145
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	274.400.369	278.904.145
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	65.214.221,427	66.709.874,002
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,208	4,181

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.495.652,575

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
AIB GROUP PLC 19-31/12/2059 FRN	EUR	5.000.000	4.663.100	1,697%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	5.000.000	4.413.800	1,606%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	4.500.000	4.280.130	1,557%
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	USD	5.000.000	4.061.412	1,478%
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	5.000.000	3.986.389	1,451%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	4.500.000	3.890.025	1,416%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.631.000	1,321%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.505.994	1,276%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	4.124.000	3.448.889	1,255%
WEBUILD SPA 5.875% 20-15/12/2025	EUR	3.500.000	3.438.260	1,251%
ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	3.500.000	3.436.930	1,251%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	4.000.000	3.249.520	1,182%
VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	3.300.000	3.095.070	1,126%
CREDIT SUISSE 20-02/04/2026 FRN	EUR	3.000.000	2.889.120	1,051%
VMED O2 UK FIN 3.25% 20-31/01/2031	EUR	3.488.000	2.854.265	1,039%
ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.822.040	1,027%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	3.000.000	2.696.130	0,981%
DUFRIY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	3.000.000	2.611.260	0,950%
TURKEY REP OF 4.875% 16-09/10/2026	USD	3.200.000	2.610.302	0,950%
LOXAM SAS 3.75% 19-15/07/2026	EUR	2.700.000	2.552.310	0,929%
RENAULT 2% 18-28/09/2026	EUR	2.800.000	2.541.756	0,925%
DP WORLD LTD 2.375% 18-25/09/2026	EUR	2.600.000	2.447.562	0,891%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	2.600.000	2.435.368	0,886%
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	3.000.000	2.424.335	0,882%
ISRAEL ELECTRIC 7.75% 97-15/12/2027	USD	2.487.000	2.417.542	0,880%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	2.800.000	2.379.664	0,866%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.500.000	2.301.725	0,838%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.189.016	0,797%
COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.183.184	0,794%
ECOPETROL SA 5.375% 15-26/06/2026	USD	2.489.000	2.174.943	0,791%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.500.000	2.158.675	0,786%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.142.600	0,780%
INTRUM AB 3% 19-15/09/2027	EUR	3.000.000	2.061.570	0,750%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.031.264	0,739%
SYNGENTA FINANCE 3.375% 20-16/04/2026	EUR	2.000.000	1.914.000	0,696%
UBS GROUP AG 17/07/2025	EUR	2.000.000	1.912.580	0,696%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	2.000.000	1.898.060	0,691%
SAIPEM FIN INTL 3.375% 20-15/07/2026	EUR	2.000.000	1.886.840	0,687%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.867.820	0,680%
AEROPORTI ROMA 1.625% 17-08/06/2027	EUR	2.000.000	1.853.800	0,675%
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.841.760	0,670%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	1.900.000	1.836.236	0,668%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	2.000.000	1.827.480	0,665%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.810.420	0,659%
CNAC HK FINBRID 4.125% 17-19/07/2027	USD	2.100.000	1.807.617	0,658%
IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	2.000.000	1.802.220	0,656%
PPF ARENA 1 B 3.125% 19-27/03/2026	EUR	1.900.000	1.799.262	0,655%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.796.520	0,654%
ARAB REP EGYPT 7.5% 17-31/01/2027	USD	2.700.000	1.793.285	0,653%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.791.580	0,652%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	2.000.000	1.758.460	0,640%
NATURGY FINANCE 21-23/02/2170 FRN	EUR	2.000.000	1.755.980	0,639%
BANCO BPM SPA 21-29/06/2031 FRN	EUR	2.000.000	1.744.860	0,635%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.685.580	0,613%
SKANDINAV ENSKIL 19-31/12/2059 FRN	USD	2.000.000	1.683.886	0,613%
BRASKEM NL 4.5% 17-10/01/2028	USD	2.000.000	1.679.560	0,611%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	EUR	2.000.000	1.660.440	0,604%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	1.653.720	0,602%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.700.000	1.636.046	0,595%
SOFTBANK GRP COR 2.875% 21-06/01/2027	EUR	1.800.000	1.576.836	0,574%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	1.800.000	1.569.060	0,571%
TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029	EUR	2.000.000	1.530.360	0,557%
SES 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.800.000	1.521.666	0,554%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.515.980	0,552%

ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	1.500.000	1.506.135	0,548%
CELLNEX FINANCE 1.25% 21-15/01/2029	EUR	1.800.000	1.489.122	0,542%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.471.290	0,535%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	2.000.000	1.468.360	0,534%
SOLVAY SA 20-02/09/2169 FRN	EUR	1.600.000	1.467.312	0,534%
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	1.800.000	1.439.604	0,524%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.432.828	0,521%
BPER BANCA 20-30/11/2030 FRN	EUR	1.500.000	1.405.620	0,511%
BRUNELLO BIDCO 3.5% 21-15/02/2028	EUR	1.600.000	1.392.784	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 VALORE 2027

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno ha visto i mercati del credito registrare performance positive, in particolare nel segmento dei bond ad alto rendimento.

La crisi delle banche regionali statunitensi, prima, e la vicenda Credit Suisse, dopo, hanno comportato un'elevata volatilità e ripercussioni negative sul settore dei finanziari e in particolare sulla componente di portafoglio investita in debito subordinato bancario di nuova generazione (Additional Tier 1).

In seguito tali eventi hanno rappresentato un fattore favorevole per la classe di attivo obbligazionaria poiché hanno contribuito a limitare la propensione delle banche centrali ad aumentare in maniera troppo aggressiva i tassi di interesse per contrastare l'inflazione.

Nell'ultima parte del semestre, un quadro macro più confortante e il segnale positivo legato alla ripresa cinese sono stati di grande supporto al mercato del credito.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un ritorno positivo, a seguito del restringimento generalizzato dei rendimenti su tutti i segmenti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.

In termini operativi la gestione ha avuto carattere prevalentemente tattico durante il semestre, impiegando gradualmente la porzione di liquidità presente all'interno del portafoglio. Si è così proceduto ad incrementare alcune posizioni contraddistinte da valutazioni particolarmente interessanti, conseguenti a trascorsi periodi di mercato caratterizzati da vendite generalizzate.

Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo.

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 DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE VALORE 2027 AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	170.234.997	96,314%	168.503.049	94,355%
A1. Titoli di debito	170.234.997	96,314%	168.503.049	94,355%
A1.1 Titoli di Stato	14.190.849	8,029%	15.589.912	8,730%
A1.2 Altri	156.044.148	88,285%	152.913.137	85,625%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	370.532	0,210%	866.948	0,485%
B1. Titoli di debito	370.532	0,210%	866.948	0,485%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.544.119	1,439%	2.241.249	1,255%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.470.703	0,832%	1.757.433	0,984%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.073.416	0,607%	483.816	0,271%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	676.318	0,383%	3.177.629	1,779%
F1. Liquidità disponibile	676.228	0,383%	3.177.838	1,779%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	34.148.383	19,320%	38.622.913	21,627%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-34.148.293	-19,320%	-38.623.122	-21,627%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.923.305	1,654%	3.796.816	2,126%
G1. Ratei attivi	2.320.312	1,313%	2.609.175	1,461%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	602.993	0,341%	1.187.641	0,665%
TOTALE ATTIVITA'	176.749.271	100,000%	178.585.691	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	26.010	33.008
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	26.010	33.008
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	267.985	209.928
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	185.603	193.078
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	82.382	16.850
TOTALE PASSIVITA'	293.995	242.936
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	176.455.276	178.342.755
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	176.455.276	178.342.755
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	42.270.077,771	43.221.148,704
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,174	4,126

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	951.070,933

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 18-31/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.477.461	1,402%
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	3.000.000	2.391.833	1,353%
BANCO BPM SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.889.960	1,069%
UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.883.300	1,066%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.785.500	1,010%
CREDIT SUISSE 19-24/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.770.940	1,002%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.726.940	0,977%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	1.900.000	1.670.537	0,945%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.624.760	0,919%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	1.800.000	1.606.194	0,909%
UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.568.320	0,887%
TURKEY REP OF 5.125% 18-17/02/2028	USD	1.900.000	1.512.059	0,855%
COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.488.080	0,842%
EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028	EUR	1.700.000	1.482.434	0,839%
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	1.800.000	1.454.601	0,823%
AIR FRANCE-KLM 1.875% 20-16/01/2025	EUR	1.500.000	1.405.005	0,795%
PETROLEOS MEXICA 5.35% 18-12/02/2028	USD	1.800.000	1.350.742	0,764%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 20-28/10/2027	USD	1.400.000	1.324.598	0,749%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	1.400.000	1.319.010	0,746%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.500.000	1.270.440	0,719%
ORANGE 20-15/10/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.258.200	0,712%
DOMINICAN REPUBL 6% 18-19/07/2028	USD	1.400.000	1.246.475	0,705%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	1.300.000	1.222.858	0,692%
BANCO SANTANDER 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.199.996	0,679%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	1.300.000	1.187.862	0,672%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	1.400.000	1.181.210	0,668%
REPSOL INTL FIN 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.300.000	1.130.532	0,640%
TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.300.000	1.117.766	0,632%
GRIFOLS SA 2.25% 19-15/11/2027	EUR	1.200.000	1.083.372	0,613%
LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.600.000	1.051.712	0,595%
TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	1.200.000	1.019.136	0,577%
GAMMA BIDCO SPA 6.25% 20-15/07/2025	EUR	1.000.000	1.014.900	0,574%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.000.000	0,566%
IHO VERWALTUNGS 3.875% 19-15/05/2027	EUR	1.100.000	991.221	0,561%
SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027	EUR	1.000.000	989.560	0,560%
JAGUAR LAND ROVR 6.875% 19-15/11/2026	EUR	1.000.000	989.010	0,560%
BANCO SABADELL 5.625% 16-06/05/2026	EUR	1.000.000	988.180	0,559%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	980.860	0,555%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 20-15/08/2026	EUR	1.100.000	977.130	0,553%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.000.000	964.260	0,546%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.000.000	962.380	0,544%
CROWN EUROPEAN 2.875% 18-01/02/2026	EUR	1.000.000	959.610	0,543%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	1.100.000	958.870	0,543%
INDONESIA (REP) 1% 21-28/07/2029	EUR	1.142.000	946.889	0,536%
INTL CONSOLIDAT 1.5% 19-04/07/2027	EUR	1.100.000	943.723	0,534%
BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	942.310	0,533%
MATTERHORN TELE 4% 17-15/11/2027	EUR	1.000.000	939.340	0,531%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	1.000.000	936.680	0,530%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	1.100.000	927.245	0,525%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	1.000.000	925.000	0,523%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	900.000	922.203	0,522%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	1.000.000	919.160	0,520%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	907.750	0,514%
HAPAG-LLOYD AG 2.5% 21-15/04/2028	EUR	1.000.000	907.480	0,513%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	1.000.000	898.710	0,508%
ARAB REP EGYPT 6.588% 18-21/02/2028	USD	1.500.000	898.185	0,508%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	1.000.000	896.950	0,507%
SAIPEM FIN INTL 3.125% 21-31/03/2028	EUR	1.000.000	895.760	0,507%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	1.000.000	894.880	0,506%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	1.000.000	894.440	0,506%
TEREOS FIN GROUP 4.75% 22-30/04/2027	EUR	934.000	883.797	0,500%
DUFREY ONE BV 3.375% 21-15/04/2028	EUR	1.000.000	883.360	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 PROGETTO 2027

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno ha visto i mercati del credito registrare performance positive, in particolare nel segmento dei bond ad alto rendimento.

La crisi delle banche regionali statunitensi, prima, e la vicenda Credit Suisse, dopo, hanno comportato un'elevata volatilità e ripercussioni negative sul settore dei finanziari e in particolare sulla componente di portafoglio investita in debito subordinato bancario di nuova generazione (Additional Tier 1).

In seguito tali eventi hanno rappresentato un fattore favorevole per la classe di attivo obbligazionaria poiché hanno contribuito a limitare la propensione delle banche centrali ad aumentare in maniera troppo aggressiva i tassi di interesse per contrastare l'inflazione.

Nell'ultima parte del semestre, un quadro macro più confortante e il segnale positivo legato alla ripresa cinese sono stati di grande supporto al mercato del credito.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un ritorno positivo, a seguito del restringimento generalizzato dei rendimenti su tutti i segmenti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.

In termini operativi la gestione ha avuto carattere prevalentemente tattico durante il semestre, impiegando gradualmente la porzione di liquidità presente all'interno del portafoglio. Si è così proceduto ad incrementare alcune posizioni contraddistinte da valutazioni particolarmente interessanti, conseguenti a trascorsi periodi di mercato caratterizzati da vendite generalizzate.

Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo.

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 DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2027 AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	120.554.590	95,365%	116.316.745	90,094%
A1. Titoli di debito	120.554.590	95,365%	116.316.745	90,094%
A1.1 Titoli di Stato	23.688.724	18,739%	19.745.436	15,294%
A1.2 Altri	96.865.866	76,626%	96.571.309	74,800%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			382.291	0,296%
B1. Titoli di debito			382.291	0,296%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.896.205	1,500%	1.669.054	1,293%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.091.143	0,863%	1.306.192	1,012%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	805.062	0,637%	362.862	0,281%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	77.118	0,061%	3.268.296	2,532%
F1. Liquidità disponibile	76.140	0,060%	3.263.158	2,528%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.945.265	16,569%	53.721.627	41,611%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-20.944.287	-16,568%	-53.716.489	-41,607%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.886.757	3,074%	7.469.016	5,785%
G1. Ratei attivi	2.086.072	1,650%	2.154.854	1,669%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.800.685	1,424%	5.314.162	4,116%
TOTALE ATTIVITA'	126.414.670	100,000%	129.105.402	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	527.188	1.972.000
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	71.670	28.305
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	71.670	28.305
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	246.733	291.962
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	153.589	162.321
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	93.144	129.641
TOTALE PASSIVITA'	845.591	2.292.267
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	125.569.079	126.813.135
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	79.826.822	79.955.682
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	18.063.709,715	18.638.129,028
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,419	4,290
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	45.742.257	46.857.453
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	10.530.968,165	10.922.732,764
Valore unitario delle quote CLASSE D	4,344	4,290

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	574.419,313

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	
Quote rimborsate	391.764,599

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
COLOMBIA REP OF 3.875% 16-22/03/2026	EUR	3.500.000	3.352.930	2,652%
CEMEX SAB 21-31/12/2061 FRN	USD	3.000.000	2.442.071	1,932%
TURKEY REP 5.2% 18-16/02/2026	EUR	2.200.000	2.112.286	1,671%
PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032	USD	2.800.000	1.919.014	1,518%
INDONESIA ASAHAN 6.53% 18-15/11/2028	USD	2.000.000	1.876.755	1,485%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	2.100.000	1.840.776	1,456%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.815.640	1,436%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	2.300.000	1.796.737	1,421%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	2.000.000	1.790.760	1,417%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	2.000.000	1.581.800	1,251%
DOMINICAN REPUBL 6% 18-19/07/2028	USD	1.700.000	1.513.577	1,197%
HUNGARY 5% 22-22/02/2027	EUR	1.500.000	1.505.715	1,191%
NATL BK GREECE 19-18/07/2029 FRN	EUR	1.400.000	1.400.616	1,108%
SERBIA REPUBLIC 3.125% 20-15/05/2027	EUR	1.500.000	1.343.415	1,063%
PHILIPPINES(REP) 0.875% 19-17/05/2027	EUR	1.500.000	1.324.110	1,047%
SOCIETE GENERALE 18-31/12/2049 FRN	USD	1.700.000	1.261.054	0,998%
CREDIT SUISSE LD 5.5% 23-20/08/2026	EUR	1.200.000	1.216.440	0,962%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	1.300.000	1.096.838	0,868%
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.400.000	1.039.514	0,822%
INTESA SANPAOLO 20-29/06/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.028.220	0,813%
CORP ANDINA FOM 4.5% 23-07/03/2028	EUR	1.000.000	1.009.020	0,798%
NOVO BANCO 21-23/07/2024 FRN	EUR	1.000.000	994.660	0,787%
SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027	EUR	1.000.000	989.560	0,783%
SASOL FIN USA 6.5% 18-27/09/2028	USD	1.200.000	982.284	0,777%
REPUBLIC OF PERU 2.75% 15-30/01/2026	EUR	1.000.000	965.900	0,764%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.000.000	964.260	0,763%
SOUTH AFRICA 3.75% 14-24/07/2026	EUR	1.000.000	947.750	0,750%
ESKOM HOLDINGS 6.35% 18-10/08/2028	USD	1.100.000	937.954	0,742%
TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	1.100.000	934.208	0,739%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.000.000	922.590	0,730%
BARCLAYS PLC 21-31/12/2061 FRN	USD	1.500.000	921.902	0,729%
ARCELIK 3% 21-27/05/2026	EUR	1.000.000	913.530	0,723%
NEMAK SAB DE CV 2.25% 21-20/07/2028	EUR	1.100.000	887.293	0,702%
CHILE 0.1% 21-26/01/2027	EUR	1.000.000	870.970	0,689%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	865.350	0,685%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	1.000.000	849.880	0,672%
RCS & RDS SA 3.25% 20-05/02/2028	EUR	1.000.000	843.890	0,668%
CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	842.570	0,667%
BRASKEM NL 4.5% 17-10/01/2028	USD	1.000.000	839.780	0,664%
NBM US HOLDINGS 6.625% 19-06/08/2029	USD	1.000.000	837.709	0,663%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	1.000.000	819.970	0,649%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	900.000	778.005	0,615%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	900.000	769.122	0,608%
CDP RETI SPA 5.875% 22-25/10/2027	EUR	700.000	733.047	0,580%
BNP PARIBAS 22-31/12/2062 FRN	USD	1.000.000	722.227	0,571%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	718.360	0,568%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	800.000	717.560	0,568%
UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028	EUR	900.000	713.115	0,564%
INTESA SANPAOLO 3.75% 20-29/06/2027	EUR	750.000	705.217	0,558%
ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	EUR	700.000	703.318	0,556%
ARAB REP EGYPT 4.75% 18-16/04/2026	EUR	1.000.000	702.250	0,556%
SOFTBANK GRP COR 2.875% 21-06/01/2027	EUR	800.000	700.816	0,554%
ACCOR 19-31/12/2059 FRN	EUR	700.000	656.726	0,520%
ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	800.000	643.592	0,509%
WEBUILD SPA 3.875% 22-28/07/2026	EUR	700.000	642.950	0,509%
PROSUS NV 1.207% 22-19/01/2026	EUR	700.000	635.894	0,503%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	374.900	0,311%
TOTALE	374.900	0,311%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	374.900	0,299%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- ANTA Sports Products Ltd		155.724
- Tencent Holdings Ltd		75.422
- Alibaba Group Holding Ltd		46.529
- KINGDOM OF SPAIN		38.279
- JD.com Inc		37.174
- Meituan		26.714
- Euronext NV		14.250
- Cisco Systems Inc		4.045
- Ubisoft Entertainment SA		2.372
- Procter & Gamble Co/The		1.235

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	374.900	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	9,519%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	90,481%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	9,519%							
- scadenza aperta	90,481%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
HKD	84,935%							
EUR	13,652%							
USD	1,413%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Francia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	212			53	265	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno ha visto i mercati del credito registrare performance positive, in particolare nel segmento dei bond ad alto rendimento.

La crisi delle banche regionali statunitensi, prima, e la vicenda Credit Suisse, dopo, hanno comportato un'elevata volatilità e ripercussioni negative sul settore dei finanziari e in particolare sulla componente di portafoglio investita in debito subordinato bancario di nuova generazione (Additional Tier 1).

In seguito tali eventi hanno rappresentato un fattore favorevole per la classe di attivo obbligazionaria poiché hanno contribuito a limitare la propensione delle banche centrali ad aumentare in maniera troppo aggressiva i tassi di interesse per contrastare l'inflazione.

Nell'ultima parte del semestre, un quadro macro più confortante e il segnale positivo legato alla ripresa cinese sono stati di grande supporto al mercato del credito.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un ritorno positivo, a seguito del restringimento generalizzato dei rendimenti su tutti i segmenti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito.

In termini operativi la gestione ha avuto carattere prevalentemente tattico durante il semestre, impiegando gradualmente la porzione di liquidità presente all'interno del portafoglio.

A tale scopo, è stata frequente la partecipazione al mercato primario, tenendo sempre conto degli elementi di natura ambientale e sociale degli strumenti selezionati.

Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo con la componente ad alta duration che ha apportato il maggiore contributo al risultato.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, analizzando le opportunità di investimento che si presenteranno sia sul mercato primario sia sul secondario. A tale scopo, la composizione di portafoglio preserverà il proprio equilibrio tra strategie che combinano valutazioni tradizionali di natura finanziaria con considerazioni ambientali, sociali e di governance per cercare di ottenere risultati sia in termini di performance sia di impatto sulla sfera valoriale.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028 AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	97.485.336	96,442%	95.484.752	95,166%
A1. Titoli di debito	97.485.336	96,442%	95.484.752	95,166%
A1.1 Titoli di Stato	9.730.495	9,626%	14.454.651	14,406%
A1.2 Altri	87.754.841	86,816%	81.030.101	80,760%
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	359.580	0,356%	290.942	0,290%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	228.047	0,226%	229.193	0,228%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	131.533	0,130%	61.749	0,062%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	1.191.449	1,179%	2.548.260	2,539%
F1. Liquidità disponibile	256.773	0,254%	2.529.686	2,521%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.388.555	1,374%	1.025.775	1,022%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-453.879	-0,449%	-1.007.201	-1,004%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.044.179	2,023%	2.011.174	2,005%
G1. Ratei attivi	1.323.958	1,310%	1.076.421	1,073%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	720.221	0,713%	934.753	0,932%
TOTALE ATTIVITA'	101.080.544	100,000%	100.335.128	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	120.174	
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	17.472	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	17.472	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	114.559	112.689
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	104.615	110.856
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.944	1.833
TOTALE PASSIVITA'	252.205	112.689
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	100.828.339	100.222.439
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	100.828.339	100.222.439
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	19.986.928,599	20.505.942,722
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,045	4,887

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	519.014,123

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-121.516
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,12%

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	6.692.700	6,621%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.800.000	1.660.662	1,643%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	1.400.000	1.403.164	1,388%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	1.300.000	1.343.563	1,329%
UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.107.380	1,096%
SUDZUCKER INT 5.125% 22-31/10/2027	EUR	1.000.000	1.026.210	1,015%
MORGAN STANLEY 22-25/10/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.010.120	0,999%
BANCA MEDIOLANUM 22-22/01/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.008.200	0,997%
ORANGE 20-15/10/2169 FRN	EUR	1.200.000	1.006.560	0,996%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.006.280	0,996%
BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.000.120	0,989%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1.000.000	998.010	0,987%
MEDIOBANCA SPA 22-07/02/2029 FRN	EUR	1.000.000	995.700	0,985%
SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027	EUR	1.000.000	989.560	0,979%
CITIGROUP INC 22-22/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	975.220	0,965%
NATWEST GROUP 22-06/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	968.390	0,958%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	1.100.000	961.389	0,951%
NOKIA OYJ 3.125% 20-15/05/2028	EUR	1.000.000	941.380	0,931%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	1.000.000	940.660	0,931%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	900.000	920.781	0,911%
HAPAG-LLOYD AG 2.5% 21-15/04/2028	EUR	1.000.000	907.480	0,898%
AIB GROUP PLC 22-04/04/2028 FRN	EUR	1.000.000	906.370	0,897%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	1.000.000	895.380	0,886%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	EUR	900.000	862.920	0,854%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	1.000.000	837.960	0,829%
CRED AGRICOLE SA 21-21/09/2029 FRN	EUR	1.000.000	823.650	0,815%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	819.780	0,811%
GEN MOTORS FIN 0.65% 21-07/09/2028	EUR	1.000.000	817.250	0,809%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	812.380	0,804%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	900.000	805.392	0,797%
BARCLAYS PLC 21-09/08/2029 FRN	EUR	1.000.000	800.030	0,791%
BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	EUR	800.000	793.096	0,785%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	900.000	768.060	0,760%
TELECOM ITALIA 2.375% 17-12/10/2027	EUR	900.000	764.352	0,756%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	900.000	758.655	0,751%
ZF FINANCE GMBH 2.25% 21-03/05/2028	EUR	900.000	755.847	0,748%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	900.000	755.451	0,747%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	800.000	740.000	0,732%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	800.000	735.328	0,727%
ENGIE 20-31/12/2060 FRN	EUR	900.000	735.183	0,727%
HEIDELCEMENT FIN 1.75% 18-24/04/2028	EUR	800.000	731.784	0,724%
INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	800.000	722.616	0,715%
ING GROEP NV 2% 18-20/09/2028	EUR	800.000	721.208	0,713%
SMURFIT KAPPA 1.5% 19-15/09/2027	EUR	800.000	717.472	0,710%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	800.000	715.552	0,708%
CARREFOUR SA 4.125% 22-12/10/2028	EUR	700.000	704.466	0,697%
TELIA CO AB 22-30/06/2083 FRN	EUR	800.000	704.336	0,697%
ABERTIS INFRAEST 1.125% 19-26/03/2028	EUR	800.000	697.440	0,690%
HUHTAMAKI OYJ 4.25% 22-09/06/2027	EUR	700.000	687.778	0,680%
LKQ EURO BV 4.125% 18-01/04/2028	EUR	700.000	684.600	0,677%
BANCO BILBAO VIZ 22-14/01/2029 FRN	EUR	800.000	682.168	0,675%
ILIAD 1.875% 21-11/02/2028	EUR	800.000	679.136	0,672%
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	EUR	700.000	638.169	0,631%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	700.000	632.268	0,626%
CAIXA GERAL DEPO 22-31/10/2028 FRN	EUR	600.000	615.414	0,609%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	600.000	614.802	0,608%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	700.000	613.501	0,607%
ASSICURAZIONI 15-27/10/2047 FRN	EUR	600.000	602.454	0,596%
BANK OF IRELAND 23-16/07/2028 FRN	EUR	600.000	599.028	0,593%
RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028	EUR	600.000	597.654	0,591%
RCI BANQUE 4.75% 22-06/07/2027	EUR	600.000	596.640	0,590%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	600.000	595.896	0,590%
INDONESIA (REP) 3.75% 16-14/06/2028	EUR	600.000	592.896	0,587%
FRESENIUS FIN IR 0.5% 21-01/10/2028	EUR	700.000	575.442	0,569%

SOLVAY SA 2.75% 15-02/12/2027	EUR	600.000	574.434	0,568%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	600.000	535.650	0,530%
JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN	EUR	600.000	534.954	0,529%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	600.000	527.538	0,522%
ALPHA BANK 22-16/06/2027 FRN	EUR	500.000	511.595	0,506%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	176.659	0,181%
TOTALE	176.659	0,181%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	176.659	0,175%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- ANTA Sports Products Ltd		73.430
- Tencent Holdings Ltd		35.865
- Alibaba Group Holding Ltd		21.980
- KINGDOM OF SPAIN		18.047
- JD.com Inc		17.671
- Meituan		12.712
- Euronext NV		7.250
- Cisco Systems Inc		2.352
- Procter & Gamble Co/The		1.646
- Ubisoft Entertainment SA		1.330

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	176.659	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	9,308%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	90,692%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	45,327%							
- scadenza aperta	54,673%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
HKD	83,374%							
EUR	13,732%							
USD	2,894%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Francia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	42			10	52	80,769%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE TARGET 2028

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo istituito nel corso del primo semestre, ha avviato il collocamento ad aprile e ha concluso il periodo di sottoscrizione in data 30 giugno 2023. Nel corso del periodo di sottoscrizione, in conformità con quanto previsto dal Regolamento, non sono stati effettuati investimenti.

PROSPETTIVE

Nel corso dei prossimi mesi la gestione procederà progressivamente alla costruzione del portafoglio con l'obiettivo di ottimizzare il rendimento a scadenza coerentemente con la fine del ciclo di investimento del prodotto (dicembre 2028).

Saranno selezionati in prevalenza titoli obbligazionari societari e si manterrà una preferenza per il comparto ad alto rendimento.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE TARGET 2028 AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
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				
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'	201.676.418	98,034%		
F1. Liquidità disponibile	204.747.874	99,527%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.071.456	-1,493%		
G. ALTRE ATTIVITA'	4.044.833	1,966%		
G1. Ratei attivi	970.726	0,472%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.074.107	1,494%		
TOTALE ATTIVITA'	205.721.251	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	500	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	500	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	21.739	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	16.077	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.662	
TOTALE PASSIVITA'	22.239	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	205.699.012	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	121.138.718	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	24.120.600,746	
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,022	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	84.560.294	
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	16.832.150,388	
Valore unitario delle quote CLASSE D	5,024	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	24.196.913,562
Quote rimborsate	76.312,816

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	16.877.582,456
Quote rimborsate	45.432,068

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

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

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 WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo istituito nel corso del primo semestre ha avviato il periodo di sottoscrizione il 2 maggio per concluderlo in data 13 giugno 2023.

Successivamente il team di gestione ha iniziato a costruire il portafoglio coerentemente con la politica di investimento della strategia che prevede l'investimento prevalente in obbligazioni societarie con maturity massima 31 dicembre 2028.

Sono stati acquistati titoli obbligazionari high yield con una netta preferenza per gli Stati Uniti d'America in termini di allocazione geografica e una prevalenza di titoli con rating high yield nella fascia di rating compresa tra la singola B e la doppia B.

Dal 13 giugno, data di inizio effettivo dell'operatività, la performance realizzata è risultata negativa a causa del contributo negativo di alcuni settori industriali all'interno del segmento high yield USA, in particolare l'energia e la tecnologia. Un contributo positivo è derivato invece da alcuni titoli operanti nel settore dei consumi discrezionali.

PROSPETTIVE

In linea con le aspettative del team di gestione, si dovrebbe assistere ad una mitigazione dell'inflazione e ad un rallentamento della crescita economica. Il segmento obbligazionario high yield continua ad avere valutazioni attraenti dopo un sostanziale incremento nei rendimenti e i mercati stanno prezzando tassi di default verosimilmente superiori ai tassi di default medi di lungo termine. I fondamentali continuano ad essere rassicuranti: la qualità del credito rimane ben sopra la media storica e la capacità di onorare il debito resta vicina a livelli massimi decennali. Dato il livello dei rendimenti, ci si attende un incremento della domanda e di attività sul mercato primario.

Ci si continuerà a posizionare su settori ciclici quali le compagnie aeree e le linee di crociera, settori in ripresa dopo le riaperture, andando anche a selezionare società con interessanti prospettive di crescita future.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028 AL
30/06/2023
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	213.836.418	95,869%		
A1. Titoli di debito	213.836.418	95,869%		
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	213.836.418	95,869%		
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				
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'	1.650.802	0,740%		
F1. Liquidità disponibile	1.285.873	0,576%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	224.996.860	100,872%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-224.631.931	-100,708%		
G. ALTRE ATTIVITA'	7.564.479	3,391%		
G1. Ratei attivi	4.247.593	1,904%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.316.886	1,487%		
TOTALE ATTIVITA'	223.051.699	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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'	1.118.579	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	163.543	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	955.036	
TOTALE PASSIVITA'	1.118.579	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	221.933.120	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	221.933.120	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	44.669.881,476	
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,968	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	44.715.033,406
Quote rimborsate	45.151,930

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
CCO HOLDINGS LLC 5% 17-01/02/2028	USD	6.800.000	5.681.958	2,547%
FORD MOTOR CRED 2.9% 21-16/02/2028	USD	5.800.000	4.541.544	2,036%
UNITED AIRLINES 4.375% 21-15/04/2026	USD	5.000.000	4.343.721	1,947%
RANGE RESOURCES 4.875% 16-15/05/2025	USD	4.700.000	4.228.148	1,896%
VOC ESCROW LTD 5% 18-15/02/2028	USD	4.400.000	3.699.065	1,658%
TEVA PHARMACEUTI 6.75% 18-01/03/2028	USD	3.750.000	3.372.800	1,512%
FIRST QUANTUM 6.875% 18-01/03/2026	USD	3.700.000	3.333.832	1,495%
ROYAL CARIBBEAN 5.5% 21-01/04/2028	USD	3.700.000	3.160.431	1,417%
STARWOOD PROP TR 4.375% 22-15/01/2027	USD	4.000.000	3.153.694	1,414%
EQT MIDSTREAM PT 5.5% 18-15/07/2028	USD	3.500.000	3.021.453	1,355%
COMMScope FINANC 6% 19-01/03/2026	USD	3.500.000	2.989.404	1,340%
SOUTHWESTERN ENE 8.375% 20-15/09/2028	USD	3.000.000	2.861.687	1,283%
HAWAIIAN BRAND 5.75% 21-20/01/2026	USD	3.200.000	2.766.988	1,241%
TRANSDIGM INC 6.75% 23-15/08/2028	USD	3.000.000	2.761.925	1,238%
OASIS PETROLEUM 6.375% 21-01/06/2026	USD	3.000.000	2.718.918	1,219%
BERRY PETROL CO 7% 18-15/02/2026	USD	3.200.000	2.713.107	1,216%
NCL CORP 8.375% 23-01/02/2028	USD	2.800.000	2.686.049	1,204%
DIRECTV HLDGS/FN 5.875% 21-15/08/2027	USD	3.230.000	2.672.107	1,198%
L BRANDS INC 5.25% 18-01/02/2028	USD	3.000.000	2.606.563	1,169%
BOMBARDIER INC 6% 21-15/02/2028	USD	3.000.000	2.587.782	1,160%
GEO GROUP INC/T 10.5% 22-30/06/2028	USD	2.800.000	2.572.862	1,153%
HOSPITALITY PROP 3.95% 17-15/01/2028	USD	3.500.000	2.493.533	1,118%
HUDBAY MINERALS 4.5% 21-01/04/2026	USD	2.900.000	2.466.037	1,106%
AMERICAN AIRLINE 7.25% 23-15/02/2028	USD	2.700.000	2.457.173	1,102%
WYNN MACAU LTD 5.625% 20-26/08/2028	USD	3.100.000	2.450.563	1,099%
AIR CANADA 3.875% 21-15/08/2026	USD	2.600.000	2.205.424	0,989%
OPEN TEXT CORP 3.875% 20-15/02/2028	USD	2.700.000	2.183.362	0,979%
ALLIED UNIVERSAL 4.625% 21-01/06/2028	USD	2.800.000	2.161.646	0,969%
ENDEAVOR ENERGY 5.75% 17-30/01/2028	USD	2.320.000	2.085.916	0,935%
COLT MERGER SUB 8.125% 20-01/07/2027	USD	2.200.000	2.059.309	0,923%
CSC HOLDINGS LLC 11.25% 23-15/05/2028	USD	2.300.000	2.038.314	0,914%
CONSENSUS CLOUD 6.5% 21-15/10/2028	USD	2.600.000	2.037.580	0,914%
GOLDMAN SACHS GP 22-23/08/2028 FRN	USD	2.100.000	1.856.835	0,832%
HOWARD MIDSTREAM 6.75% 21-15/01/2027	USD	2.100.000	1.833.410	0,822%
ARDAGH METAL PAC 3.25% 21-01/09/2028	USD	2.300.000	1.800.894	0,807%
ROCKET MTGE LLC 2.875% 21-15/10/2026	USD	2.200.000	1.778.390	0,797%
FULL HOUSE RESOR 8.25% 21-15/02/2028	USD	2.000.000	1.715.820	0,769%
BANK OF AMER CRP 22-27/04/2028 FRN	USD	1.930.000	1.696.666	0,761%
HOLLY PAR/FIN 5% 20-01/02/2028	USD	2.000.000	1.691.054	0,758%
RITCHIE BROS AUC 6.75% 23-15/03/2028	USD	1.800.000	1.664.035	0,746%
NCL FIN LTD 6.125% 21-15/03/2028	USD	2.000.000	1.651.622	0,740%
BLUE RACER MID/F 6.625% 18-15/07/2026	USD	1.800.000	1.631.747	0,732%
CARNIVAL CORP 4% 21-01/08/2028	USD	2.000.000	1.614.775	0,724%
IHEARTCOMMUNICAT 5.25% 19-15/08/2027	USD	2.300.000	1.611.908	0,723%
DOLYA HOLDCO18 5% 20-15/07/2028	USD	2.000.000	1.603.171	0,719%
CRESCENT ENRGY 9.25% 23-15/02/2028	USD	1.800.000	1.600.086	0,717%
ALTICE FRANCE 5.5% 19-15/01/2028	USD	2.300.000	1.592.246	0,714%
SUMMIT MID HLD / 8.5% 21-15/10/2026	USD	1.800.000	1.589.379	0,713%
PETROLEOS MEXICA 5.35% 18-12/02/2028	USD	2.100.000	1.575.866	0,707%
BLUE RACER MID/F 7.625% 20-15/12/2025	USD	1.560.000	1.442.078	0,647%
PETSMART INC/PE 4.75% 21-15/02/2028	USD	1.700.000	1.438.237	0,645%
PM GENERAL PURCH 9.5% 20-01/10/2028	USD	1.600.000	1.434.975	0,643%
NAVIENT CORP 4.875% 21-15/03/2028	USD	1.800.000	1.407.151	0,631%
ZF NA CAPITAL 6.875% 23-14/04/2028	USD	1.500.000	1.392.594	0,624%
FIRSTCASH INC 4.625% 20-01/09/2028	USD	1.700.000	1.389.014	0,623%
WELLS FARGO CO 17-22/05/2028	USD	1.620.000	1.380.965	0,619%
PRIME SEC/FIN 6.25% 20-15/01/2028	USD	1.600.000	1.370.574	0,614%
DANSKE BANK A/S 22-01/04/2028 FRN	USD	1.600.000	1.366.658	0,613%
DISH DBS CORP 5.75% 21-01/12/2028	USD	2.000.000	1.362.346	0,611%
MELCO RESORTS 5.25% 19-26/04/2026	USD	1.600.000	1.360.484	0,610%
AMER AXLE & MFG 6.875% 20-01/07/2028	USD	1.600.000	1.356.759	0,608%
BURFORD CAPITAL 6.25% 21-15/04/2028	USD	1.600.000	1.346.669	0,604%
MATCH GROUP INC 4.625% 20-01/06/2028	USD	1.600.000	1.341.214	0,601%
CHS/COMMUNITY 8% 19-15/12/2027	USD	1.500.000	1.321.306	0,592%

CALPINE CORP 5.125% 19-15/03/2028	USD	1.600.000	1.309.683	0,587%
SANDS CHINA LTD 19-08/08/2028 FRN	USD	1.500.000	1.304.491	0,585%
MEG ENERGY CORP 7.125% 20-01/02/2027	USD	1.400.000	1.302.115	0,584%
COLGATE ENERGY 7.75% 21-15/02/2026	USD	1.400.000	1.293.967	0,580%
UPC HOLDING BV 5.5% 17-15/01/2028	USD	1.600.000	1.277.331	0,573%
NORTHERN OIL 8.125% 21-01/03/2028	USD	1.400.000	1.253.994	0,562%
CHS/COMMUNITY 8% 19-15/03/2026	USD	1.400.000	1.239.597	0,556%
MIDCAP FINL ISSR 6.5% 21-01/05/2028	USD	1.500.000	1.223.648	0,549%
GENESIS ENERGY 7.75% 20-01/02/2028	USD	1.400.000	1.220.464	0,547%
SRM ESCROW ISSUR 6% 20-01/11/2028	USD	1.400.000	1.214.381	0,544%
CASCADES INC/USA 5.375% 19-15/01/2028	USD	1.400.000	1.207.516	0,541%
INTL FC 8.625% 20-15/06/2025	USD	1.300.000	1.203.430	0,540%
URBAN ONE INC 7.375% 21-01/02/2028	USD	1.500.000	1.199.326	0,538%
MAGIC MERGERCO 5.25% 21-01/05/2028	USD	1.600.000	1.178.603	0,528%
GLB AIR LEASE CO 6.5% 19-15/09/2024	USD	1.400.000	1.170.816	0,525%
ADTALEM GLOBAL 5.5% 21-01/03/2028	USD	1.400.000	1.164.412	0,522%
SUNNOVA ENERGY C 5.875% 21-01/09/2026	USD	1.380.000	1.160.743	0,520%
ACADEMY LTD 6% 20-15/11/2027	USD	1.300.000	1.143.905	0,513%
UBS GROUP 22-12/05/2028 FRN	USD	1.300.000	1.129.022	0,506%
INSTALLED BUILDI 5.75% 19-01/02/2028	USD	1.300.000	1.122.259	0,503%
NMI HOLDINGS 7.375% 20-01/06/2025	USD	1.200.000	1.115.032	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 AZIONI ITALIANE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

La performance del fondo nel primo semestre risulta ampiamente positiva, favorita da una crescita economica ancora sostenuta, anche se inferiore all'anno precedente, ma superiore a quella inizialmente prevista.

In termini relativi la performance è tuttavia inferiore al parametro di riferimento essenzialmente a causa della selezione di alcuni titoli e del sottopeso sui consumi discrezionali.

Durante la prima parte dell'anno è stata sempre mantenuta un'esposizione nell'intorno del parametro di riferimento, concentrando gli investimenti nelle società a più larga capitalizzazione e mantenendo un sottopeso su quelle piccole. Il portafoglio ha mantenuto la caratteristica di essere fortemente concentrato.

Il fondo ha gradualmente incrementato l'esposizione al settore bancario, favorito dall'aumento dei tassi, e ridotto l'esposizione ai beni voluttuari. L'inflazione persistente ha indotto a proseguire nel privilegiare gli investimenti in società che riescono a trasferire i maggiori costi sul cliente finale.

Nel periodo in esame a livello settoriale è stato mantenuto un sovrappeso sui materiali e sui finanziari, mentre un sottopeso di beni voluttuari e industriali. Nel settore delle pubbliche utilità è stata mantenuta una preferenza per le società che investono in energie rinnovabili.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi si prevede di mantenere l'attuale impostazione di portafoglio continuando a privilegiare l'attività di analisi e selezione titoli.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	170.110.145	96,755%	144.518.385	93,568%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	170.110.145	96,755%	144.518.385	93,568%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			3.011	0,002%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale			3.011	0,002%
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'	5.567.308	3,166%	9.910.706	6,417%
F1. Liquidità disponibile	5.119.912	2,912%	9.910.759	6,417%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	447.396	0,254%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-53	0,000%
G. ALTRE ATTIVITA'	138.606	0,079%	19.884	0,013%
G1. Ratei attivi	60.851	0,035%	19.884	0,013%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	77.755	0,044%		
TOTALE ATTIVITA'	175.816.059	100,000%	154.451.986	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	209.985	773.544
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	209.985	773.544
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	352.009	334.798
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	345.679	328.258
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.330	6.540
TOTALE PASSIVITA'	561.994	1.108.342
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	175.254.065	153.343.644
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	152.743.705	132.837.253
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	3.758.444,940	3.916.078,158
Valore unitario delle quote CLASSE A	40,640	33,921
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	22.510.360	20.506.391
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	2.603.743,115	2.860.216,600
Valore unitario delle quote CLASSE Z	8,645	7,170
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC		
Valore unitario delle quote CLASSE CLC		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	256.929,154
Quote rimborsate	414.562,372

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	
Quote rimborsate	256.473,485

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	EUR	775.000	16.480.375	9,374%
INTESA SANPAOLO	EUR	5.900.000	14.160.000	8,054%
ENEL SPA	EUR	2.225.000	13.723.800	7,806%
STELLANTIS NV	EUR	800.000	12.872.000	7,321%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	240.000	10.934.400	6,219%
FERRARI NV	EUR	28.500	8.535.750	4,855%
MONCLER SPA	EUR	105.000	6.650.700	3,783%
ENI SPA	EUR	450.000	5.931.900	3,374%
MEDIOBANCA SPA	EUR	500.000	5.480.000	3,117%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	700.000	5.464.200	3,108%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	275.000	5.120.500	2,912%
SNAM SPA	EUR	1.000.000	4.787.000	2,723%
TOTALENERGIES SE	EUR	90.000	4.729.500	2,690%
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	350.000	4.621.750	2,629%
BANCO BPM SPA	EUR	1.000.000	4.250.000	2,417%
PRYSMIAN SPA	EUR	100.000	3.828.000	2,177%
ERG SPA	EUR	135.000	3.642.300	2,072%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	280.000	3.553.200	2,021%
SOL SPA	EUR	120.000	3.174.000	1,805%
FINECOBANK SPA	EUR	220.000	2.709.300	1,541%
AMPLIFON SPA	EUR	80.000	2.687.200	1,528%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	55.000	2.406.250	1,369%
TENARIS SA	EUR	165.000	2.262.975	1,287%
DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	15.000	1.706.250	0,970%
AXA SA	EUR	60.000	1.621.500	0,922%
BFF BANK SPA	EUR	160.000	1.604.800	0,913%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	30.000	1.526.400	0,868%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	120.000	1.449.600	0,824%
NEXI SPA	EUR	200.000	1.436.400	0,817%
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	250.000	1.222.750	0,695%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	4.000.000	998.400	0,568%
REPLY SPA	EUR	9.000	936.900	0,533%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	100.000	923.000	0,525%
A2A SPA	EUR	500.000	836.500	0,476%
HERA SPA	EUR	300.000	816.600	0,464%
BUZZI SPA	EUR	35.000	802.900	0,457%
DIASORIN SPA	EUR	8.000	763.200	0,434%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	90.000	745.380	0,424%
BREMBO SPA	EUR	50.000	679.000	0,386%
BANCA GENERALI SPA	EUR	20.000	630.000	0,358%
IVECO GROUP NV	EUR	70.000	577.640	0,329%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	150.000	572.400	0,326%
DELONGHI SPA	EUR	25.000	500.500	0,285%
ENAV SPA	EUR	100.000	390.600	0,222%
IREN SPA	EUR	225.000	382.725	0,218%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	100.000	340.800	0,194%
TECHNOGYM SPA	EUR	40.000	339.200	0,193%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	20.000	301.600	0,172%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	16.050.439	9,435%
TOTALE	16.050.439	9,435%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	16.050.439	9,158%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- ANTA Sports Products Ltd		6.666.633
- Tencent Holdings Ltd		3.229.712
- Alibaba Group Holding Ltd		1.991.844
- KINGDOM OF SPAIN		1.638.859
- JD.com Inc		1.592.040
- Meituan		1.143.438
- Euronext NV		610.375
- Cisco Systems Inc		174.723
- Ubisoft Entertainment SA		101.777
- Procter & Gamble Co/The		56.798

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	16.050.439	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	9,514%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	90,486%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	9,514%							
- scadenza aperta	90,486%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
HKD	84,892%							
EUR	13,648%							
USD	1,460%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Francia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
Importo (in migliaia di euro)						In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	2.161			540	2.701	80,007%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre, il fondo ha registrato un rendimento positivo, grazie all'andamento favorevole dei mercati azionari, nonostante le pressioni inflazionistiche, le politiche monetarie restrittive delle banche centrali e le continue tensioni sui mercati. Il settore tecnologico e i titoli orientati alla crescita hanno contribuito maggiormente alla performance, in linea con le aspettative legate all'intelligenza artificiale generativa. I consumi discrezionali e industriali hanno anche offerto un contributo positivo, beneficiando degli investimenti pubblici per ridurre le emissioni e rinnovare le infrastrutture, nonché della tendenza alla rilocalizzazione della produzione da parte delle aziende. Dal punto di vista tematico, si sono distinti i titoli legati all'innovazione tecnologica, alla sicurezza informatica, alla mobilità elettrica e all'automazione industriale, mentre i settori delle energie rinnovabili e i settori difensivi hanno registrato una performance inferiore. All'inizio dell'anno, è stata ridotta l'esposizione all'azionario europeo dopo una marcata sovraperformance, aumentando invece il peso dei titoli tecnologici e industriali statunitensi. Il portafoglio ha mantenuto un'allocazione settoriale concentrata su informatica, industria e consumi voluttuari, con pesi minori per salute, comunicazioni, finanza, servizi di pubblica utilità, materiali e consumi di base. Dal punto di vista tematico, si preferiscono i titoli che beneficiano degli investimenti pubblici rispetto a quelli legati ai consumi.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno manterremo l'attuale posizionamento, caratterizzato da una diversificazione adeguata in termini settoriali e tematici, selezionando società con bilanci solidi e redditività elevata, esposte ai trend di crescita secolari legati all'invecchiamento della popolazione, allo stile di vita dei consumatori, all'innovazione tecnologica, alla transizione energetica e alla mobilità sostenibile.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GLOBAL TRENDS ESG AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	89.472.089	97,819%	75.639.481	97,526%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	63.448.339	69,367%	51.548.646	66,464%
A3. Parti di OICR	26.023.750	28,452%	24.090.835	31,062%
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'	1.956.619	2,139%	1.902.173	2,453%
F1. Liquidità disponibile	1.967.836	2,151%	1.902.173	2,453%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	512.702	0,561%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-523.919	-0,573%		
G. ALTRE ATTIVITA'	37.980	0,042%	16.272	0,021%
G1. Ratei attivi	15.359	0,017%	5.726	0,007%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	22.621	0,025%	10.546	0,014%
TOTALE ATTIVITA'	91.466.688	100,000%	77.557.926	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	104.512	19.953
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	104.512	19.953
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	181.385	166.999
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	154.644	142.735
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	26.741	24.264
TOTALE PASSIVITA'	285.897	186.952
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	91.180.791	77.370.974
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	91.180.791	77.370.974
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	19.214.341,098	18.471.070,048
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,745	4,189
Valore unitario delle quote CLASSE CLC		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC		
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.128.878,952
Quote rimborsate	1.385.607,902

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
SCHRODER GB ENERGY TRA-C	USD	25.000	4.589.892	5,018%
BLACKROCK GL FUTURE OF TP-D2	USD	300.000	4.394.134	4,804%
ROBECOSAM SUS WATER EQ-I EUR	EUR	8.000	4.353.440	4,760%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	220.000	4.190.120	4,581%
CAND EQ L ROBO INN TECH-EURI	EUR	1.300	4.057.378	4,436%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	200.000	2.648.946	2,896%
BNPP EQUITY TRANSITION ICA	EUR	2.000	1.789.840	1,957%
MICROSOFT CORP	USD	3.500	1.092.475	1,194%
ELI LILLY & CO	USD	2.500	1.074.656	1,175%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	7.000	973.584	1,064%
BROADCOM INC	USD	1.200	954.093	1,043%
COCA-COLA CO/THE	USD	17.000	938.350	1,026%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	4.300	935.989	1,023%
MCDONALDS CORP	USD	3.400	929.967	1,017%
MASTERCARD INC - A	USD	2.500	901.237	0,985%
APPLE INC	USD	5.000	888.955	0,972%
ALPHABET INC-CL C	USD	8.000	887.039	0,970%
LINDE PLC	USD	2.500	873.236	0,955%
AMAZON.COM INC	USD	7.000	836.407	0,914%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	10.000	828.506	0,906%
AIR LIQUIDE SA	EUR	5.000	821.000	0,898%
ADOBE INC	USD	1.800	806.766	0,882%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	5.000	794.775	0,869%
NVIDIA CORP	USD	2.000	775.472	0,848%
SALESFORCE INC	USD	4.000	774.555	0,847%
SERVICENOW INC	USD	1.500	772.644	0,845%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4.500	749.070	0,819%
DEERE & CO	USD	2.000	742.786	0,812%
S&P GLOBAL INC	USD	2.000	734.904	0,803%
APPLIED MATERIALS INC	USD	5.500	728.662	0,797%
TESLA INC	USD	3.000	719.808	0,787%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.500	717.346	0,784%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	6.000	713.291	0,780%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	4.700	693.958	0,759%
LULULEMON ATHLETICA INC	USD	2.000	693.859	0,759%
CARRIER GLOBAL CORP	USD	15.000	683.456	0,747%
ASML HOLDING NV	EUR	1.000	663.000	0,725%
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	30.000	660.770	0,722%
HOME DEPOT INC	USD	2.300	654.878	0,716%
STELLANTIS NV	EUR	40.000	643.600	0,704%
FANUC CORP	JPY	20.000	638.224	0,698%
MERCK & CO. INC.	USD	6.000	634.592	0,694%
MONCLER SPA	EUR	10.000	633.400	0,692%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	2.000	626.838	0,685%
CSX CORP	USD	20.000	625.115	0,683%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	250	618.774	0,677%
DANAHER CORP	USD	2.800	615.949	0,673%
ABB LTD-REG	CHF	17.000	612.735	0,670%
NEXTERA ENERGY INC	USD	9.000	612.099	0,669%
NIKE INC -CL B	USD	6.000	606.984	0,664%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	700	604.100	0,660%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	2.000	603.941	0,660%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	30.000	599.280	0,655%
FERRARI NV	EUR	2.000	599.000	0,655%
ARISTA NETWORKS INC	USD	4.000	594.170	0,650%
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	15.000	593.538	0,649%
SONY GROUP CORP	JPY	7.000	575.536	0,629%
EQUINIX INC	USD	800	574.841	0,628%
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	7.000	574.821	0,628%
WALT DISNEY CO/THE	USD	7.000	572.832	0,626%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	15.000	566.775	0,620%
ABBOTT LABORATORIES	USD	5.500	549.597	0,601%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	10.000	547.938	0,599%
QUANTA SERVICES INC	USD	3.000	540.192	0,591%

PARKER HANNIFIN CORP	USD	1.500	536.260	0,586%
ANALOG DEVICES INC	USD	3.000	535.683	0,586%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	4.000	533.639	0,583%
VINCI SA	EUR	5.000	531.900	0,582%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	15.000	531.900	0,582%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	3.000	525.921	0,575%
ASTRAZENECA PLC	GBP	4.000	525.596	0,575%
ON SEMICONDUCTOR	USD	6.000	520.147	0,569%
LOREAL	EUR	1.200	512.520	0,560%
BLACKROCK INC	USD	800	506.794	0,554%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	9.000	501.570	0,548%
SAP SE	EUR	4.000	500.560	0,547%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	10.000	495.784	0,542%
FINECOBANK SPA	EUR	40.000	492.600	0,539%
BEIERSDORF AG	EUR	4.000	485.000	0,530%
UNILEVER PLC	GBP	10.000	477.481	0,522%
ADYEN NV	EUR	300	475.740	0,520%
ZOETIS INC	USD	3.000	473.538	0,518%
MORGAN STANLEY	USD	6.000	469.661	0,513%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	2.000	468.396	0,512%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	6.000	467.186	0,511%
FISERV INC	USD	4.000	462.511	0,506%
ENPHASE ENERGY INC	USD	3.000	460.532	0,503%
RELX PLC	GBP	15.000	458.137	0,501%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	25.000	457.375	0,500%
AUTOZONE INC	USD	200	457.078	0,500%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	727.951	0,814%
TOTALE	727.951	0,814%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	727.951	0,798%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- ANTA Sports Products Ltd		302.358
- Tencent Holdings Ltd		146.454
- Alibaba Group Holding Ltd		90.337
- KINGDOM OF SPAIN		74.328
- JD.com Inc		72.191
- Meituan		51.851
- Euronext NV		27.625
- Cisco Systems Inc		7.901
- Ubisoft Entertainment SA		4.614
- Procter & Gamble Co/The		2.469

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	727.951	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	9,518%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	90,482%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno								
- scadenza aperta	9,518%							
	90,482%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
HKD	84,922%							
EUR	13,646%							
USD	1,432%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Francia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Bilaterale	100,000%			
- Trilaterale				
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in total return swap.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle *operazioni di finanziamento tramite titoli* e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi (e)=(a)+(c)+(d)	OICR			
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri		
	(a)	(b)				(c)	(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi			
Prestito titoli	65			16	81	80,247%			
- titoli dati in prestito									
- titoli ricevuti in prestito									
Pronti contro termine									
- pronti contro termine attivi									
- pronti contro termine passivi									
Acquisto con patto di rivendita									
- acquisto con patto di rivendita									
- vendita con patto di riacquisto									
Total return swap									
- total return receiver									
- total return payer									

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

La performance del fondo nel primo semestre risulta positiva, favorita da una crescita economica ancora sostenuta, anche se inferiore all'anno precedente, ma superiore a quella inizialmente prevista. Anche in termini relativi i risultati conseguiti sono stati superiori al parametro di riferimento grazie all'attività di selezione titoli.

Durante la prima parte dell'anno si è proseguito ad incrementare l'esposizione alle piccole e medie capitalizzazioni riducendo le larghe. L'esposizione azionaria si è mantenuta nell'intorno del parametro di riferimento. E' stata ridotta l'esposizione al settore energetico e incrementato i finanziari, privilegiando le medie capitalizzazione e mantenendo invariata l'esposizione alle micro.

A livello settoriale è stato mantenuto costantemente in sovrappeso il settore dei materiali e delle pubbliche utilità con preferenza per le società esposte alle energie rinnovabili; in sottopeso sui beni voluttuari e sugli industriali.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi si prevede di mantenere un approccio bilanciato in termini di esposizione complessiva e settoriale, senza scostamenti particolarmente significativi dal parametro di riferimento. Si proseguirà ad incrementare gradualmente l'esposizione alle medie e piccole capitalizzazioni.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	94.619.738	97,799%	87.957.090	94,437%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	79.302.218	81,967%	74.406.970	79,889%
A3. Parti di OICR	15.317.520	15,832%	13.550.120	14,548%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			1.199	0,001%
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale			1.199	0,001%
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'	2.074.568	2,144%	5.168.075	5,549%
F1. Liquidità disponibile	2.074.568	2,144%	5.168.075	5,549%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	55.122	0,057%	12.123	0,013%
G1. Ratei attivi	55.121	0,057%	12.123	0,013%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%		
TOTALE ATTIVITA'	96.749.428	100,000%	93.138.487	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	89.193	3.057
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	89.193	3.057
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	369.368	416.614
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	358.084	408.090
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.284	8.524
TOTALE PASSIVITA'	458.561	419.671
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	96.290.867	92.718.816
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	96.290.867	92.718.816
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	14.255.683,918	15.464.181,265
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,755	5,996

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	270.349,943
Quote rimborsate	1.478.847,290

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-191.822
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,20%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BFF BANK SPA	EUR	825.000	8.274.750	8,552%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	100.000	7.719.000	7,978%
X MSCI WORLD 1C	EUR	90.000	7.598.520	7,854%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	EUR	77.500	6.246.500	6,456%
ENEL SPA	EUR	850.000	5.242.800	5,419%
REPLY SPA	EUR	49.200	5.121.720	5,294%
SOL SPA	EUR	150.000	3.967.500	4,101%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	1.000.000	3.816.000	3,944%
ERG SPA	EUR	140.000	3.777.200	3,904%
TECHNOGYM SPA	EUR	400.000	3.392.000	3,506%
UNICREDIT SPA	EUR	150.000	3.189.750	3,297%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	300.000	2.769.000	2,862%
IREN SPA	EUR	1.600.000	2.721.600	2,813%
ENAV SPA	EUR	600.000	2.343.600	2,422%
BREMBO SPA	EUR	130.000	1.765.400	1,825%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	500.000	1.704.000	1,761%
PHARMANUTRA SPA	EUR	28.000	1.699.600	1,757%
SALCEF GROUP SPA	EUR	70.000	1.610.000	1,664%
SARAS SPA	EUR	1.400.000	1.589.700	1,643%
INTERCOS SPA	EUR	100.000	1.540.000	1,592%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	EUR	180.000	1.405.080	1,452%
ARISTON HOLDING NV	EUR	140.000	1.355.200	1,401%
SNAM SPA	EUR	280.000	1.340.360	1,385%
RAI WAY SPA	EUR	230.000	1.267.300	1,310%
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	145.000	1.263.820	1,306%
SOMECS SPA	EUR	40.000	1.236.000	1,278%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	20.000	875.000	0,904%
TINEXTA SPA	EUR	50.000	842.000	0,870%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	200.000	804.000	0,831%
DELONGHI SPA	EUR	40.000	800.800	0,828%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	25.000	690.000	0,713%
LU-VE SPA	EUR	20.000	614.000	0,635%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	100.000	613.000	0,634%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	15.000	591.000	0,611%
DANIELI & CO-RSP	EUR	35.000	588.700	0,608%
RACING FORCE SPA	EUR	100.000	580.000	0,599%
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	EUR	250.000	567.500	0,587%
SECO SPA	EUR	110.000	563.750	0,583%
SESA SPA	EUR	4.000	457.600	0,473%
ALERION INDUSTRIES SPA	EUR	15.000	429.000	0,443%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	20.000	301.600	0,312%
ACEA SPA	EUR	25.000	299.500	0,310%
DEFENCE TECH HOLDING SPA	EUR	60.000	262.200	0,271%
WIIT SPA	EUR	11.113	225.038	0,233%
GVS SPA	EUR	40.000	221.400	0,229%
CY4GATE SPA	EUR	25.000	219.500	0,227%
ASCOPIAVE SPA	EUR	50.000	117.750	0,122%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	3.902.024	4,124%
TOTALE	3.902.024	4,124%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	3.902.024	4,052%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- ANTA Sports Products Ltd		1.411.486
- Tencent Holdings Ltd		683.813
- SMA Solar Technology AG		536.913
- Alibaba Group Holding Ltd		421.721
- KINGDOM OF SPAIN		346.987
- JD.com Inc		337.076
- Meituan		242.085
- Euronext NV		129.187
- Cisco Systems Inc		36.967
- Ubisoft Entertainment SA		21.534

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	3.902.024	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	8,294%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	91,706%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	8,294%							
- scadenza aperta	91,706%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
HKD	74,004%							
EUR	24,729%							
USD	1,267%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Francia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
Importo (in migliaia di euro)						In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	684			171	855	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre del 2023 il fondo ha registrato una performance leggermente positiva grazie al contributo delle diverse asset class presenti in portafoglio. Nonostante l'aumento dei tassi di interesse negli ultimi mesi, le principali economie sono rimaste resilienti, e sono emersi segnali di rallentamento dell'inflazione. Questi fattori hanno spinto al rialzo i mercati azionari. I rendimenti dei titoli di Stato, invece, dopo un'iniziale diminuzione all'inizio dell'anno, sono tornati a crescere a causa delle politiche monetarie restrittive mirate a contenere l'inflazione, che, seppur in calo, rimane ancora ad un livello troppo elevato secondo le aspettative delle autorità. Le obbligazioni più volatili hanno beneficiato di una fase congiunturale più positiva rispetto alle previsioni di inizio anno, con una riduzione degli spread di credito.

Per quanto riguarda gli investimenti obbligazionari, il fondo ha dato maggiore peso alle emissioni governative statunitensi rispetto a quelle europee, considerando lo stadio più avanzato del processo di normalizzazione dei tassi negli Stati Uniti. È stata data importanza anche alle emissioni societarie in euro con un rating elevato, caratterizzate da un interessante rapporto rendimento/rischio. La componente high yield, invece, è stata sottopesata nel portafoglio a causa delle attuali condizioni congiunturali sfavorevoli.

Per quanto riguarda gli investimenti azionari, si è continuato a selezionare titoli di alta qualità. L'esposizione netta complessiva al mercato azionario è stata gestita in modo dinamico, utilizzando anche strumenti derivati. Nel corso del semestre, il peso di questa componente è stato aumentato e si è mantenuto tra il 15% e il 20% del valore totale del portafoglio.

L'esposizione al dollaro americano è stata ridotta in modo tattico, indicativamente tra il 5% e il 15%.

PROSPETTIVE

Il peso degli investimenti diretti in azioni e obbligazioni rimarrà sostanzialmente stabile. La gestione dinamica verrà realizzata attraverso l'utilizzo di strumenti derivati sia azionari che obbligazionari sia valutari. Nel corso del secondo semestre, potrebbero essere prese posizioni tattiche sui principali mercati con un orizzonte di investimento più a breve.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30 AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	409.816.517	97,324%	431.229.176	97,656%
A1. Titoli di debito	306.220.838	72,722%	329.665.427	74,656%
A1.1 Titoli di Stato	167.768.138	39,842%	156.861.070	35,523%
A1.2 Altri	138.452.700	32,880%	172.804.357	39,133%
A2. Titoli di capitale	48.150.575	11,435%	49.580.720	11,228%
A3. Parti di OICR	55.445.104	13,167%	51.983.029	11,772%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	280.018	0,066%	431.483	0,098%
B1. Titoli di debito	280.018	0,066%	431.483	0,098%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.028.283	0,719%	2.480.405	0,562%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	12.097	0,003%	12.097	0,003%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	3.016.186	0,716%	2.468.308	0,559%
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'	5.974.849	1,419%	5.013.097	1,135%
F1. Liquidità disponibile	5.571.970	1,323%	4.466.855	1,012%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.469.869	0,349%	584.079	0,132%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.066.990	-0,253%	-37.837	-0,009%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.987.954	0,472%	2.423.858	0,549%
G1. Ratei attivi	1.909.597	0,453%	2.373.629	0,538%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	78.357	0,019%	50.229	0,011%
TOTALE ATTIVITA'	421.087.621	100,000%	441.578.019	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	919.963	919.185
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	919.963	919.185
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	460.020	1.133.996
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	460.020	1.133.996
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	572.652	607.949
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	529.602	552.731
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	43.050	55.218
TOTALE PASSIVITA'	1.952.635	2.661.130
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	419.134.986	438.916.889
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	419.134.986	438.916.889
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	64.782.863,405	68.601.385,022
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,470	6,398
Valore unitario delle quote CLASSE CLD		
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.626.447,136
Quote rimborsate	6.444.968,753

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 1.5% 19-30/11/2024	USD	20.000.000	17.397.313	4,132%
US TREASURY N/B 2% 17-31/05/2024	USD	17.000.000	15.103.009	3,587%
US TREASURY N/B 2.375% 19-29/02/2024	USD	15.000.000	13.474.414	3,200%
US TREASURY N/B 1.5% 19-30/09/2024	USD	15.000.000	13.112.433	3,114%
ISHARES EURO CORP LARGE CAP	EUR	80.000	9.522.000	2,261%
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP DIST	EUR	850.000	7.268.350	1,726%
US TREASURY N/B 2.75% 18-30/06/2025	USD	8.000.000	7.029.388	1,669%
ITALY BTPS 0% 21-15/08/2024	EUR	7.000.000	6.713.140	1,594%
ITALY BTPS 2% 23-14/03/2028	EUR	5.006.100	5.036.637	1,196%
ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025	EUR	5.012.250	4.959.621	1,178%
ITALY BOTS 0% 22-14/11/2023	EUR	5.000.000	4.915.684	1,167%
US TREASURY N/B 0.5% 21-30/11/2023	USD	5.000.000	4.491.829	1,067%
CANDRIAM SUS EQY CLIMT-PIAUS	USD	3.000	4.475.692	1,063%
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	30.000	4.250.100	1,009%
DPAM L -BDS EMK	EUR	29.000	4.211.380	1,000%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	5.000.000	3.949.600	0,938%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	1.929	3.932.925	0,934%
REP OF AUSTRIA 1.65% 14-21/10/2024	EUR	4.000.000	3.912.440	0,929%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	4.300.000	3.863.421	0,917%
FINNISH GOVT 0.875% 15-15/09/2025	EUR	4.000.000	3.800.240	0,902%
UBS ETF JPM USD EM DIV 1-5	EUR	380.000	3.634.320	0,863%
US TREASURY N/B 3.875% 23-15/01/2026	USD	4.000.000	3.594.753	0,854%
SNCF SA 0.625% 20-17/04/2030	EUR	4.000.000	3.342.360	0,794%
DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024	EUR	3.000.000	2.922.510	0,694%
LO FUNDS-GLOBAL BBB EURA	EUR	260.000	2.893.826	0,687%
FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025	EUR	3.000.000	2.847.060	0,676%
ITALY BTPS 0% 21-15/12/2024	EUR	3.000.000	2.841.330	0,675%
FRANCE O.A.T. 0% 22-25/02/2025	EUR	3.000.000	2.840.070	0,674%
NETHERLANDS GOVT 0.25% 15-15/07/2025	EUR	3.000.000	2.829.960	0,672%
SLOVAKIA GOVT 0.25% 20-14/05/2025	EUR	3.000.000	2.818.530	0,669%
SPANISH GOVT 0% 20-31/01/2026	EUR	3.000.000	2.754.000	0,654%
ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028	EUR	3.000.000	2.561.700	0,608%
US TREASURY N/B 1.875% 19-30/06/2026	USD	3.000.000	2.549.553	0,605%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	30.000	2.344.500	0,557%
SHS LAZ GL INV FDS-EUROP ALT EUR INST	EUR	20.000	2.318.424	0,551%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	11.500	2.273.964	0,540%
INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	2.500.000	2.258.175	0,536%
BOSTON SCIENTIFC 0.625% 19-01/12/2027	EUR	2.500.000	2.183.700	0,519%
BNP PARIBAS 21-30/05/2028 FRN	EUR	2.500.000	2.144.375	0,509%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	40.000	2.104.800	0,500%
SPANISH GOVT 1.2% 20-31/10/2040	EUR	3.000.000	2.047.920	0,486%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	2.000.000	1.980.300	0,470%
ITALY BOTS 0% 23-12/01/2024	EUR	2.000.000	1.938.274	0,460%
SAUDI INT BOND 3.25% 16-26/10/2026	USD	2.200.000	1.908.192	0,453%
BUNDESUBL-120 1.3% 22-15/10/2027	EUR	2.000.000	1.896.380	0,450%
BELGIAN 0.4% 20-22/06/2040	EUR	3.000.000	1.880.490	0,447%
SAP SE	EUR	15.000	1.877.100	0,446%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	2.000.000	1.867.740	0,444%
CANDRIAM SRI EQTY EM MK-IC	EUR	920	1.852.061	0,440%
INTESA SANPAOLO 1% 19-04/07/2024	EUR	1.900.000	1.839.257	0,437%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	53.018.733	12,928%
TOTALE	53.018.733	12,928%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	53.018.733	12,650%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- ANTA Sports Products Ltd		17.638.760
- Tencent Holdings Ltd		8.545.330
- SHELL PLC		7.146.108
- Alibaba Group Holding Ltd		5.270.069
- KINGDOM OF SPAIN		4.336.135
- JD.com Inc		4.212.281
- Meituan		3.025.354
- Banco Santander SA		2.212.441
- Euronext NV		1.614.937
- Covivio SA/France		1.154.131

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCA AKROS	9.986.647		
- BNP PARIBAS	42.466.651		
- UBS	565.435		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	7,670%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	92,330%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	7,670%							
- scadenza aperta	92,330%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
HKD	68,257%							
EUR	16,913%							
GBP	12,874%							
USD	1,190%							
JPY	0,519%							
AUD	0,248%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Francia	98,934%			
- Svizzera	1,066%			
- Stati Uniti d'America				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Bilaterale	80,097%			
- Trilaterale	19,903%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	3.586			897	4.483	79,991%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 positiva, grazie al contributo di tutte le principali asset class in portafoglio.

La resilienza mostrata dalle principali economie, nonostante il forte rialzo dei tassi di interesse degli ultimi mesi, unitamente a segnali di rallentamento della dinamica inflazionistica, ha spinto al rialzo i listini azionari.

I rendimenti governativi, invece, dopo una fase di deciso calo a inizio anno, sono tornati a crescere, a fronte di politiche monetarie ancora restrittive, orientate al contenimento di un'inflazione in fase calante, ma ancora su livelli troppo elevati rispetto alle aspettative delle autorità.

Le componenti obbligazionarie più volatili hanno beneficiato della fase congiunturale più positiva rispetto alle aspettative, facendo registrare movimenti di riduzione degli spread di credito.

I rendimenti più elevati offerti dal mercato anche su emissioni ad elevato standing creditizio hanno spinto l'attività di gestione verso un allungamento della duration media di portafoglio, che, seppur gestita in modo dinamico, è gradualmente cresciuta da 3 anni e mezzo a 4 anni e mezzo.

E' proseguito il ricorso a strumenti derivati per contenere la volatilità dei rendimenti. Nel corso del semestre è stata incrementata l'esposizione alle obbligazioni societarie e ridotta proporzionalmente quella alle emissioni governative e sovranazionali.

E' proseguita la partecipazione al mercato primario di emissioni *green bond*, 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 (*solution companies*) e da società impegnate ad una revisione dei processi produttivi in vista di una decisa riduzione, o dell'azzeramento, delle proprie emissioni (*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 diversi settori: industria, tecnologia, materiali, salute, servizi di pubblica utilità e beni di prima necessità. Sostanzialmente immutata l'allocazione geografica che vede il portafoglio investito in due principali aree: Europa e Nord America.

Il peso della componente azionaria è stato ridotto nel corso del semestre.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi la gestione continuerà a selezionare titoli orientati alla sostenibilità ambientale degli emittenti e delle emissioni. Il fondo verrà focalizzato interamente sul mercato obbligazionario e si concentrerà nella selezione di green e sustainable bond, con una particolare attenzione al mercato primario.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	109.894.664	95,800%	112.367.554	94,361%
A1. Titoli di debito	94.953.028	82,775%	93.636.108	78,631%
A1.1 Titoli di Stato	25.703.710	22,407%	28.896.052	24,265%
A1.2 Altri	69.249.318	60,368%	64.740.056	54,366%
A2. Titoli di capitale	14.941.636	13,025%	15.507.878	13,023%
A3. Parti di OICR			3.223.568	2,707%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.916.201	1,670%	1.893.954	1,590%
B1. Titoli di debito	1.916.201	1,670%	1.893.954	1,590%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	126.369	0,110%	251.804	0,211%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	126.369	0,110%	251.804	0,211%
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'	2.284.586	1,992%	4.146.723	3,483%
F1. Liquidità disponibile	2.722.744	2,374%	3.812.716	3,202%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.090	0,001%	335.386	0,282%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-439.248	-0,383%	-1.379	-0,001%
G. ALTRE ATTIVITA'	491.909	0,428%	423.546	0,355%
G1. Ratei attivi	489.250	0,426%	417.235	0,350%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.659	0,002%	6.311	0,005%
TOTALE ATTIVITA'	114.713.729	100,000%	119.083.581	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	56.942	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	56.942	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	76.372	36.041
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	76.372	36.041
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	202.821	211.379
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	193.468	203.552
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.353	7.827
TOTALE PASSIVITA'	336.135	247.420
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	114.377.594	118.836.161
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	114.377.594	118.836.161
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	27.079.103,758	28.695.834,238
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,224	4,141
Valore unitario delle quote CLASSE CLD		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLD		
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLD		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.276.451,163
Quote rimborsate	2.893.181,643

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
LANDBK HESSEN-TH 0.375% 21-04/06/2029	EUR	2.900.000	2.319.420	2,022%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	3.200.000	2.189.440	1,909%
SFIL SA 0% 20-23/11/2028	EUR	2.500.000	2.103.850	1,834%
AUTONOMOUS COMMU 2.822% 22-31/10/2029	EUR	2.000.000	1.924.660	1,678%
KOREA DEVELOPMENT BANK/THE 0% 10/07/2024	EUR	2.000.000	1.916.201	1,670%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	2.000.000	1.863.320	1,624%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	2.000.000	1.766.980	1,540%
ITALY BOTS 0% 22-14/12/2023	EUR	1.800.000	1.751.395	1,527%
AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028	EUR	2.000.000	1.694.480	1,477%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	2.000.000	1.625.400	1,417%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-25/11/2031	EUR	2.000.000	1.564.260	1,364%
BASQUE GOVT 0.25% 20-30/04/2031	EUR	1.950.000	1.522.345	1,327%
EXP-IMP BK KOREA 0% 21-19/10/2024	EUR	1.600.000	1.518.486	1,324%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	1.607.648	1.498.473	1,306%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	EUR	1.700.000	1.454.231	1,268%
ERG SPA 1.875% 19-11/04/2025	EUR	1.500.000	1.439.880	1,255%
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	1.444.000	1.428.463	1,245%
ILE DE FRANCE MB 0.675% 21-24/11/2036	EUR	2.000.000	1.406.440	1,226%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	1.500.000	1.352.970	1,179%
AUCKLAND COUNCIL 0.25% 21-17/11/2031	EUR	1.700.000	1.314.950	1,146%
BELGIAN 2.75% 22-22/04/2039	EUR	1.400.000	1.309.322	1,141%
SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025	EUR	1.300.000	1.216.280	1,060%
BASQUE GOVT 0.45% 21-30/04/2032	EUR	1.571.000	1.211.697	1,056%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036	EUR	1.800.000	1.196.892	1,043%
KOMMUNEKREDIT 0.125% 20-26/09/2040	EUR	2.000.000	1.192.720	1,040%
SOCIETE PARIS 0.875% 21-10/05/2046	EUR	2.000.000	1.140.420	0,994%
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	EUR	1.150.000	1.137.936	0,992%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	1.400.000	1.105.888	0,964%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	EUR	1.108.000	1.083.358	0,944%
SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028	EUR	1.400.000	1.079.120	0,941%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	1.200.000	1.048.836	0,914%
NRW BANK 3% 23-31/05/2030	EUR	1.000.000	994.800	0,867%
BERLIN HYP AG 3% 23-10/01/2033	EUR	1.000.000	989.300	0,862%
ALLIANDER 3.25% 23-13/06/2028	EUR	1.000.000	986.700	0,860%
ADIF ALTA VELOCI 3.5% 22-30/07/2029	EUR	1.000.000	986.630	0,860%
LAND BADEN-WUERT 0.01% 21-07/03/2031	EUR	1.200.000	952.512	0,830%
RENTENBANK 1.9% 22-12/07/2032	EUR	1.000.000	912.830	0,796%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	1.000.000	911.870	0,795%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027	EUR	1.000.000	898.910	0,784%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	1.000.000	898.470	0,783%
DEUTSCHE KREDIT 0.01% 21-23/02/2026	EUR	1.000.000	892.530	0,778%
LAND BADEN-WUERT 1.65% 22-08/06/2032	EUR	1.000.000	892.160	0,778%
BERLIN HYP AG 0.375% 22-25/01/2027	EUR	1.000.000	879.460	0,767%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	1.000.000	876.970	0,764%
SPANISH GOVT 1% 21-30/07/2042	EUR	1.344.000	846.169	0,738%
SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028	EUR	1.000.000	843.600	0,735%
TENNET HLD BV 0.5% 21-09/06/2031	EUR	1.000.000	824.750	0,719%
NRW BANK 0% 20-18/02/2030	EUR	1.000.000	814.490	0,710%
EXP-IMP BK KOREA 0.829% 20-27/04/2025	EUR	858.000	809.660	0,706%
VGP NV 1.625% 22-17/01/2027	EUR	1.000.000	805.870	0,703%
INSTIT CRDT OFCL 1.3% 22-31/10/2026	EUR	850.000	792.429	0,691%
SFIL SA 0.25% 21-01/12/2031	EUR	1.000.000	782.230	0,682%
EIKA BOLIGKREDIT 0.125% 21-16/06/2031	EUR	1.000.000	778.110	0,678%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 21-31/10/2031	EUR	1.000.000	773.660	0,674%
REP OF AUSTRIA 2.9% 23-23/05/2029	EUR	700.000	698.292	0,609%
EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029	EUR	840.000	696.872	0,607%
ORSTED A/S 3.625% 23-01/03/2026	EUR	700.000	695.296	0,606%
FERROVIE DEL 3.75% 22-14/04/2027	EUR	700.000	687.484	0,599%
IBERDROLA FIN SA 1.375% 22-11/03/2032	EUR	800.000	687.448	0,599%
TERNA SPA 0.375% 21-23/06/2029	EUR	825.000	675.667	0,589%
ASTRAZENECA PLC	GBP	5.000	656.995	0,573%
FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028	EUR	767.000	648.483	0,565%
STADSHYPOTEK AB 3.125% 23-04/04/2028	EUR	657.000	647.592	0,565%
BANK OF AMER CRP 4.134% 23-12/06/2028	EUR	650.000	643.441	0,561%

JUNTA ANDALUCIA 0.5% 21-30/04/2031	EUR	800.000	631.176	0,550%
MERCEDES-BENZ IN 3.5% 23-30/05/2026	EUR	633.000	628.651	0,548%
ORSTED A/S 1.5% 17-26/11/2029	EUR	700.000	608.881	0,531%
KOMMUNINVEST 2.875% 23-23/05/2030	EUR	600.000	591.894	0,516%
ACCIONA FILIALES 3.75% 23-25/04/2030	EUR	600.000	588.402	0,513%
KFW 0% 21-15/09/2031	EUR	740.000	583.349	0,509%
SOCIETE PARIS 3.5% 23-25/05/2043	EUR	600.000	583.236	0,508%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	1.622.804	1,451%
TOTALE	1.622.804	1,451%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	1.622.804	1,419%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- ANTA Sports Products Ltd		674.037
- Tencent Holdings Ltd		326.519
- Alibaba Group Holding Ltd		201.388
- KINGDOM OF SPAIN		165.699
- JD.com Inc		160.967
- Meituan		115.596
- Euronext NV		61.687
- Cisco Systems Inc		17.637
- Ubisoft Entertainment SA		10.272
- Procter & Gamble Co/The		5.625

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	1.622.804	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	9,516%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	90,484%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	9,516%							
- scadenza aperta	90,484%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
HKD	84,906%							
EUR	13,648%							
USD	1,447%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Francia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	72			18	90	80,000%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 positiva grazie al contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, in particolare del settore azionario. Nonostante l'aumento significativo dei tassi di interesse negli ultimi mesi, le principali economie sono state resilienti e si sono osservati segnali di rallentamento dell'inflazione, almeno nella sua componente principale, che hanno favorito la crescita dei mercati azionari. I rendimenti dei titoli di Stato, invece, dopo un'iniziale diminuzione all'inizio dell'anno, sono tornati a salire a causa delle politiche monetarie restrittive volte a contenere un'inflazione ancora troppo elevata rispetto alle aspettative delle autorità. Le componenti obbligazionarie più volatili hanno beneficiato di una fase congiunturale più positiva rispetto alle previsioni di inizio anno, con una riduzione degli spread di credito.

In questo contesto, il fondo ha gradualmente aumentato l'esposizione alla componente azionaria, sia attraverso investimenti diretti, sia attraverso la riduzione delle coperture delle put in portafoglio in risposta alla crescita del mercato azionario. Tuttavia, il beneficio derivante dall'esposizione azionaria è stato parzialmente mitigato dai costi delle coperture.

Dal punto di vista geografico, è stata data maggior rilevanza al comparto europeo e a quello dei paesi emergenti, pur mantenendo una maggiore esposizione all'area statunitense. Per quanto riguarda il comparto obbligazionario, il fondo ha iniziato l'anno con una duration contenuta e un'importante esposizione al comparto high yield. Nel corso del semestre, la duration è stata progressivamente aumentata, concentrandosi maggiormente sulle obbligazioni governative statunitensi. È stato anche incrementato il peso dei paesi emergenti, approfittando delle opportunità offerte dal calo dei prezzi dei subordinati bancari a metà marzo.

Per quanto riguarda il fronte valutario, l'esposizione al dollaro è stata gestita in modo tattico, riducendola leggermente nel corso del semestre.

PROSPETTIVE

Nella seconda metà dell'anno, verrà mantenuto l'attuale posizionamento del fondo, caratterizzato da una diversificazione adeguata sia a livello settoriale che tematico. La selezione delle aziende continuerà a privilegiare quelle con bilanci solidi, margini elevati e revisioni positive degli utili. Le opzioni put avranno il compito di limitare gli effetti di eventuali correzioni di mercato, che non possono essere esclusi nel contesto attuale. La duration del portafoglio sarà mantenuta a livelli elevati, mentre l'esposizione valutaria sarà gestita in modo tattico.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60 AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	575.077.264	97,521%	560.513.593	93,719%
A1. Titoli di debito	145.647.951	24,699%	170.311.098	28,476%
A1.1 Titoli di Stato	110.985.849	18,821%	129.695.061	21,685%
A1.2 Altri	34.662.102	5,878%	40.616.037	6,791%
A2. Titoli di capitale	172.524.355	29,256%	154.236.559	25,789%
A3. Parti di OICR	256.904.958	43,566%	235.965.936	39,454%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	173.694	0,029%	331.225	0,055%
B1. Titoli di debito	173.694	0,029%	331.225	0,055%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	8.307.869	1,409%	12.028.995	2,011%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	8.307.869	1,409%	12.028.995	2,011%
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'	4.765.064	0,807%	24.147.694	4,038%
F1. Liquidità disponibile	4.117.643	0,698%	14.324.332	2,395%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	750.933	0,127%	11.636.053	1,946%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-103.512	-0,018%	-1.812.691	-0,303%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.378.243	0,234%	1.057.780	0,177%
G1. Ratei attivi	1.308.952	0,222%	975.731	0,163%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	69.291	0,012%	82.049	0,014%
TOTALE ATTIVITA'	589.702.134	100,000%	598.079.287	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		9.491.588
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.716.680	5.902.631
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.716.680	5.902.631
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	596.960	642.486
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	596.960	642.486
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	859.661	912.253
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	835.443	840.131
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	24.218	72.122
TOTALE PASSIVITA'	4.173.301	16.948.958
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	585.528.833	581.130.329
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	576.200.405	573.553.953
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	15.149.822,045	15.453.029,448
Valore unitario delle quote CLASSE A	38,033	37,116
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	9.328.428	7.576.376
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	1.907.123,663	1.601.438,927
Valore unitario delle quote CLASSE I	4,891	4,731
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC		
Valore unitario delle quote CLASSE CLC		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.146.541,376
Quote rimborsate	1.449.748,779

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	305.684,736
Quote rimborsate	

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-2.600.300
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,45%

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	27.503.000	4,664%
ITALY BOTS 0% 23-14/03/2024	EUR	22.000.000	21.201.821	3,595%
UBS ETF MSCI EMU UCITS A	EUR	140.000	20.944.000	3,552%
US TREASURY N/B 2.625% 22-15/04/2025	USD	20.000.000	17.572.754	2,980%
DPAM L -BDS EMK	EUR	120.000	17.426.400	2,955%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	80.000	15.818.882	2,683%
NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	90.000	15.749.064	2,671%
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	20.000.000	15.421.632	2,615%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	310.000	14.337.500	2,431%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	7.000	14.271.460	2,420%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	30.000	12.714.600	2,156%
DEUTSCHLAND REP 1% 22-15/05/2038	EUR	15.000.000	12.244.050	2,076%
US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	15.000.000	11.753.122	1,993%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	220.000	11.576.400	1,963%
VANGUARD EMER MKT BD-I USDHA	USD	100.000	9.965.729	1,690%
ITALY BOTS 0% 22-14/12/2023	EUR	10.000.000	9.711.830	1,647%
APPLE INC	USD	53.000	9.422.924	1,598%
FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	400.000	8.593.950	1,457%
INVESCO US HYFA DIST	EUR	442.815	8.535.702	1,447%
FIDELITY ASIAN BOND FD-YAUSD	USD	600.000	7.979.835	1,353%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	300.000	7.945.500	1,347%
X S&P500 SWAP	EUR	100.000	7.931.800	1,345%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	30.000	7.491.201	1,270%
MICROSOFT CORP	USD	23.000	7.179.120	1,217%
ITALY BTPS 2% 23-14/03/2028	EUR	7.008.540	7.051.292	1,196%
UBS ASIAN H/Y USD-I-A1-ACC	USD	100.000	6.632.447	1,125%
PIMCO-ASIA HGH YLD BD-INSACC	USD	800.000	6.474.794	1,098%
ISHARES HY CORP	EUR	70.138	6.376.246	1,081%
VANG USDEMGVB USDA	EUR	100.000	4.588.500	0,778%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	208.756	4.208.521	0,714%
UK TSY GILT 1.75% 16-07/09/2037	GBP	5.000.000	4.163.491	0,706%
ALPHABET INC-CL C	USD	37.000	4.102.557	0,696%
US TREASURY N/B 2.875% 13-15/05/2043	USD	5.000.000	3.821.036	0,648%
UBAM GLOB HIGH YLD SOL-ICUSD	USD	20.000	3.731.256	0,633%
AMAZON.COM INC	USD	30.000	3.584.601	0,608%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	40.000	3.297.159	0,559%
NVIDIA CORP	USD	8.000	3.101.888	0,526%
ITALY BOTS 0% 22-14/11/2023	EUR	3.000.000	2.916.989	0,495%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	25.000	2.893.750	0,491%
LORD ABB GL HGH YLD-USD I AC	USD	200.000	2.643.446	0,448%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	8.000	2.104.345	0,357%
NESTLE SA-REG	CHF	16.500	1.818.964	0,308%
ELI LILLY & CO	USD	4.000	1.719.450	0,292%
ASML HOLDING NV	EUR	2.500	1.657.500	0,281%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	11.000	1.624.158	0,275%
BROADCOM INC	USD	2.000	1.590.156	0,270%
X INDIA GOVI BOND 1C	EUR	50.000	1.584.700	0,269%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	20.000	1.563.000	0,265%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	5.000	1.562.786	0,265%
MERCK & CO. INC.	USD	14.000	1.480.715	0,251%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	55.803.591	9,701%
TOTALE	55.803.591	9,701%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	55.803.591	9,530%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- ANTA Sports Products Ltd		15.381.492
- SHELL PLC		8.752.757
- Tencent Holdings Ltd		7.451.767
- Alibaba Group Holding Ltd		4.595.645
- KINGDOM OF SPAIN		3.781.231
- JD.com Inc		3.673.233
- Capcom Co Ltd		3.353.967
- Banco Santander SA		2.709.856
- Meituan		2.638.194
- Beach Energy Ltd		1.625.052

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BANCA AKROS	12.231.912		
- BNP PARIBAS	37.032.101		
- UBS	6.539.578		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	6,586%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	93,414%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	6,586%							
- scadenza aperta	93,414%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
HKD	56,701%							
GBP	17,653%							
EUR	16,045%							
JPY	5,716%							
AUD	2,731%							
USD	1,153%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Francia	88,281%			
- Svizzera	11,719%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Bilaterale	66,362%			
- Trilaterale	33,638%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	8.121			2.030	10.151	80,002%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 positiva grazie al contributo sia della parte azionaria che obbligazionaria.

Nel periodo di riferimento la componente azionaria è stata gradualmente incrementata al 28% privilegiando il settore finanziario e dei materiali e mantenendo un sottopeso sui settori più esposti al ciclo economico. L'incremento ha riguardato le società a media capitalizzazione, mentre le micro sono risultate invariate.

Il portafoglio rimane concentrato su un numero ristretto di società selezionate.

Sempre con riferimento alla componente azionaria, il fondo risulta in sovrappeso sul settore dei servizi di pubblica utilità, in modo particolare sulle società esposte alla produzione di energie rinnovabili e sui materiali, e in sottopeso di industriali e beni voluttuari.

Con riferimento alla componente obbligazionaria, non sono intervenute significative variazioni in termini di posizionamento beneficiando della duration di portafoglio che, coniugata ad un buon andamento degli emittenti inclusi in portafoglio e dei relativi spread ha consentito di riassorbire ulteriori rialzi dei tassi.

PROSPETTIVE

Con riferimento alla componente azionaria si prevede di incrementare gradualmente l'esposizione alle medie e piccole capitalizzazioni continuando a privilegiare l'attività di analisi e selezione titoli.

Con riferimento al comparto obbligazionario, si programma un ridimensionamento delle posizioni a più basso merito creditizio o caratterizzate da maggior volatilità.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	42.734.880	94,187%	45.422.061	95,333%
A1. Titoli di debito	29.835.629	65,757%	33.460.903	70,228%
A1.1 Titoli di Stato	5.209.809	11,482%	4.263.949	8,949%
A1.2 Altri	24.625.820	54,275%	29.196.954	61,279%
A2. Titoli di capitale	12.899.251	28,430%	11.961.158	25,105%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	965.650	2,128%	772	0,002%
B1. Titoli di debito	965.650	2,128%		
B2. Titoli di capitale			772	0,002%
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'	1.356.869	2,991%	1.895.677	3,979%
F1. Liquidità disponibile	1.356.869	2,991%	1.895.677	3,979%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	315.103	0,694%	326.844	0,686%
G1. Ratei attivi	315.102	0,694%	326.844	0,686%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1	0,000%		
TOTALE ATTIVITA'	45.372.502	100,000%	47.645.354	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	77.391	3.949
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	77.391	3.949
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	75.963	82.233
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	63.175	67.882
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.788	14.351
TOTALE PASSIVITA'	153.354	86.182
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	45.219.148	47.559.172
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	44.727.555	47.079.832
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	8.612.225,423	9.455.661,518
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,193	4,979
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	491.593	479.340
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	94.044,587	95.985,587
Valore unitario delle quote CLASSE I	5,227	4,994

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	84.264,563
Quote rimborsate	927.700,658

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.941,000

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
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	2.075.000	2.035.492	4,486%
ENI SPA 3.25% 13-10/07/2023	EUR	2.000.000	1.999.480	4,407%
ITALY BOTS 0% 22-14/11/2023	EUR	2.000.000	1.956.016	4,311%
SOL SPA	EUR	60.000	1.587.000	3,498%
BPER BANCA 22-30/06/2025 FRN	EUR	1.500.000	1.477.605	3,257%
ENEL FIN INTL NV 0.25% 22-17/11/2025	EUR	1.500.000	1.373.190	3,026%
PHARMANUTRA SPA	EUR	19.000	1.153.300	2,542%
CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027	EUR	1.300.000	1.141.673	2,516%
BFF BANK SPA	EUR	110.000	1.103.300	2,432%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	110.000	1.015.300	2,238%
ITALY BOTS 0% 22-14/07/2023	EUR	1.000.000	992.051	2,186%
ITALY BOTS 0% 23-31/07/2023	EUR	1.000.000	987.620	2,177%
UNIONE DI BANCHE 1.5% 19-10/04/2024	EUR	1.000.000	979.890	2,160%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	1.000.000	976.545	2,152%
TAMBURI INVST 2.5% 19-05/12/2024	EUR	1.000.000	965.650	2,128%
SALCEF GROUP SPA	EUR	40.000	920.000	2,028%
LEASYS SPA 0% 21-22/07/2024	EUR	960.000	915.024	2,017%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	900.000	897.606	1,978%
REPLY SPA	EUR	8.000	832.800	1,835%
SOMEC SPA	EUR	25.000	772.500	1,703%
FERROVIE DEL 1.125% 19-09/07/2026	EUR	700.000	641.536	1,414%
POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	800.000	604.520	1,332%
MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN	EUR	600.000	598.662	1,319%
SIAS 3.375% 14-13/02/2024	EUR	600.000	596.442	1,315%
AUTOSTRADA TORIN 1% 21-25/11/2026	EUR	650.000	578.571	1,275%
BREMBO SPA	EUR	40.000	543.200	1,197%
DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV	EUR	700.000	542.003	1,195%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	600.000	510.228	1,125%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	500.000	493.630	1,088%
TERNA RETE 3.625% 23-21/04/2029	EUR	500.000	491.685	1,084%
NEWLAT FOOD SPA	EUR	80.000	490.400	1,081%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	500.000	482.280	1,063%
CREDIT AGRICOLE 1.125% 17-21/03/2025	EUR	500.000	475.705	1,048%
MEDIOBANCA SPA 1.125% 19-15/07/2025	EUR	500.000	469.230	1,034%
INFRASTRUTTURE W 1.875% 20-08/07/2026	EUR	500.000	463.485	1,022%
ITALGAS SPA 0.25% 20-24/06/2025	EUR	500.000	462.350	1,019%
INTESA SANPAOLO 0.625% 21-24/02/2026	EUR	500.000	451.635	0,995%
AUTOSTRADA PER L 1.625% 22-25/01/2028	EUR	500.000	438.860	0,967%
IREN SPA 0.875% 19-14/10/2029	EUR	500.000	411.590	0,907%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	100.000	402.000	0,886%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	400.000	400.292	0,882%
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	EUR	400.000	395.804	0,872%
EXOR NV 0.875% 21-19/01/2031	EUR	500.000	392.880	0,866%
TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029	EUR	500.000	382.590	0,843%
LU-VE SPA	EUR	12.000	368.400	0,812%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	13.000	358.800	0,791%
FNM SPA 0.75% 21-20/10/2026	EUR	400.000	355.288	0,783%
ARISTON HOLDING NV	EUR	36.666	354.927	0,782%
FINECO BANK 21-21/10/2027 FRN	EUR	400.000	347.524	0,766%
INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	347.160	0,765%
IREN SPA	EUR	200.000	340.200	0,750%
TECHNOGYM SPA	EUR	40.000	339.200	0,748%
BANCO BPM SPA 1.625% 20-18/02/2025	EUR	334.000	314.367	0,693%
ERG SPA 0.875% 21-15/09/2031	EUR	400.000	308.392	0,680%
NEXI 0% 21-24/02/2028 CV	EUR	400.000	301.160	0,664%
ITALY BTPS 1.4% 20-26/05/2025	EUR	300.735	297.577	0,656%
SGA SPA 1.375% 19-27/01/2025	EUR	300.000	285.312	0,629%
SARAS SPA	EUR	250.000	283.875	0,626%
ENAV SPA	EUR	70.000	273.420	0,603%
AMPLIFON SPA 1.125% 20-13/02/2027	EUR	300.000	266.991	0,588%
RACING FORCE SPA	EUR	45.555	264.219	0,582%
AEROPORTI ROMA 1.625% 20-02/02/2029	EUR	300.000	260.478	0,574%
DOBANK SPA 3.375% 21-31/07/2026	EUR	300.000	252.105	0,556%
SESA SPA	EUR	2.000	228.800	0,504%
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	EUR	100.000	227.000	0,500%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	1.622.624	3,713%
TOTALE	1.622.624	3,713%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	1.622.624	3,588%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- ANTA Sports Products Ltd		599.829
- Tencent Holdings Ltd		290.576
- Alibaba Group Holding Ltd		179.208
- KINGDOM OF SPAIN		147.455
- JD.com Inc		143.233
- Meituan		102.870
- Capcom Co Ltd		91.533
- Euronext NV		54.875
- Beach Energy Ltd		44.355
- C&C Group PLC		26.201

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	1.444.136		
- UBS	178.488		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	8,703%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	91,297%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	8,703%							
- scadenza aperta	91,297%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
HKD	75,721%							
EUR	12,171%							
JPY	5,345%							
GBP	2,752%							
AUD	2,553%							
USD	1,459%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Francia	89,000%			
- Svizzera	11,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Bilaterale	89,000%			
- Trilaterale	11,000%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	205			51	256	80,078%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE GREEN TRENDS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre, il fondo ha registrato una performance positiva grazie al contributo di tutte le principali classi di attivo in portafoglio. Nonostante il forte aumento dei tassi di interesse degli ultimi mesi, le principali economie hanno dimostrato resilienza durante il semestre, accompagnate da segnali di rallentamento dell'inflazione, almeno nella sua componente principale, che hanno spinto al rialzo i mercati azionari. D'altra parte, i rendimenti dei titoli di Stato, dopo una fase di significativa diminuzione all'inizio dell'anno, sono tornati a salire a causa delle politiche monetarie ancora restrittive, mirate a contenere un'inflazione in calo ma ancora su livelli troppo elevati rispetto alle aspettative delle autorità. Le componenti obbligazionarie più volatili hanno beneficiato di una congiuntura più favorevole rispetto alle aspettative iniziali, registrando un calo degli spread di credito.

I rendimenti più elevati offerti dal mercato, anche su emissioni con elevati rating di credito, hanno orientato l'attività di gestione verso un allungamento della durata media del portafoglio, che, pur essendo gestita in modo dinamico, è gradualmente aumentata fino a 4 anni e mezzo. Nel corso del semestre, è stata aumentata l'esposizione alle obbligazioni societarie e proporzionalmente ridotta quella alle emissioni governative e sovranazionali.

È proseguita la partecipazione al mercato primario di emissioni di green bond, emessi da governi, enti governativi, sovranazionali e da società con un elevato profilo di sostenibilità. I titoli verdi e sostenibili rappresentano quasi interamente la componente obbligazionaria.

Il peso azionario è stato progressivamente incrementato dal 10% iniziale al 17% alla fine del semestre. Il portafoglio è decisamente diversificato, con una forte presenza nei settori industriale, tecnologico, dei materiali e dei servizi pubblici. L'allocazione geografica è equilibrata tra Europa e Nord America.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno, l'esposizione azionaria sarà incrementata progressivamente, mantenendo l'attuale allocazione settoriale e tematica, focalizzando gli investimenti sulle società che hanno un impatto positivo sugli obiettivi di sviluppo sostenibile legati all'ambiente. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, il fondo si concentrerà sulla selezione di green e sustainable bond, con particolare attenzione al mercato primario.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GREEN TRENDS AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	95.092.937	96,585%	94.605.522	95,393%
A1. Titoli di debito	79.063.927	80,305%	84.605.753	85,310%
A1.1 Titoli di Stato	31.200.365	31,690%	45.052.533	45,427%
A1.2 Altri	47.863.562	48,615%	39.553.220	39,883%
A2. Titoli di capitale	16.029.010	16,280%	9.999.769	10,083%
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'	1.582.236	1,607%	2.618.223	2,640%
F1. Liquidità disponibile	1.786.090	1,814%	2.283.352	2,302%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	510	0,001%	334.871	0,338%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-204.364	-0,208%		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.780.787	1,808%	1.950.493	1,967%
G1. Ratei attivi	499.579	0,507%	463.808	0,468%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.281.208	1,301%	1.486.685	1,499%
TOTALE ATTIVITA'	98.455.960	100,000%	99.174.238	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	39.500	24.770
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	39.500	24.770
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	134.473	69.895
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	113.033	52.592
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	21.440	17.303
TOTALE PASSIVITA'	173.973	94.665
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	98.281.987	99.079.573
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	98.281.987	99.079.573
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	19.513.995,132	20.004.327,532
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,036	4,953

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	490.332,400

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-119.903
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,12%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BUNDESOBL-120 1.3% 22-15/10/2027	EUR	7.000.000	6.637.330	6,741%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	6.000.000	5.244.180	5,326%
ITALY BOTS 0% 22-14/12/2023	EUR	5.000.000	4.851.917	4,928%
EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029	EUR	5.000.000	4.148.050	4,213%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2031	EUR	4.500.000	3.726.990	3,785%
KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	3.500.000	2.992.885	3,040%
INSTIT CRDT OFCL 1.3% 22-31/10/2026	EUR	3.000.000	2.796.810	2,841%
RENTENBANK 1.9% 22-12/07/2032	EUR	3.000.000	2.738.490	2,781%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	3.000.000	2.705.940	2,748%
KFW 1.375% 22-07/06/2032	EUR	3.000.000	2.638.440	2,680%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 20-30/04/2030	EUR	3.000.000	2.438.100	2,476%
LAND BADEN-WUERT 0.01% 21-07/03/2031	EUR	3.000.000	2.381.280	2,419%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	2.600.000	2.297.074	2,333%
ITALY BTPS 4% 23-30/10/2031	EUR	2.000.000	2.016.560	2,048%
ADIF ALTA VELOCI 3.5% 22-30/07/2029	EUR	2.000.000	1.973.260	2,004%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027	EUR	2.000.000	1.797.820	1,826%
CPPIB CAPITAL 0.25% 20-06/04/2027	EUR	2.000.000	1.770.980	1,799%
BERLIN HYP AG 0.375% 22-25/01/2027	EUR	2.000.000	1.758.920	1,787%
INSTIT CRDT OFCL 0% 21-30/04/2027	EUR	2.000.000	1.753.940	1,781%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	2.000.000	1.713.300	1,740%
AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028	EUR	2.000.000	1.694.480	1,721%
KFW 0% 21-15/09/2031	EUR	2.000.000	1.576.620	1,601%
BERLIN HYP AG 3% 23-10/01/2033	EUR	1.500.000	1.483.950	1,507%
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	1.444.000	1.428.463	1,451%
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	EUR	1.150.000	1.137.936	1,156%
REP OF AUSTRIA 2.9% 23-23/05/2029	EUR	1.114.000	1.111.282	1,129%
NRW BANK 3% 23-31/05/2030	EUR	1.000.000	994.800	1,010%
ALLIANDER 3.25% 23-13/06/2028	EUR	1.000.000	986.700	1,002%
KOMMUNINVEST 2.875% 23-23/05/2030	EUR	900.000	887.841	0,902%
ORSTED A/S 3.625% 23-01/03/2026	EUR	850.000	844.288	0,858%
STADSHYPOTEK AB 3.125% 23-04/04/2028	EUR	757.000	746.160	0,758%
BANK OF AMER CRP 4.134% 23-12/06/2028	EUR	650.000	643.441	0,654%
MERCEDES-BENZ IN 3.5% 23-30/05/2026	EUR	633.000	628.651	0,639%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 23-28/07/2028	EUR	600.000	590.544	0,600%
ACCIONA FILIALES 3.75% 23-25/04/2030	EUR	600.000	588.402	0,598%
SOCIETE PARIS 3.5% 23-25/05/2043	EUR	600.000	583.236	0,592%
TESLA INC	USD	2.253	540.575	0,549%
ADIF ALTA VELOCI 3.9% 23-30/04/2033	EUR	500.000	505.210	0,513%
AIR LIQUIDE SA	EUR	3.053	501.303	0,509%
BANCO SABADELL 23-07/06/2029 FRN	EUR	500.000	498.105	0,506%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2.989	497.549	0,505%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	500.000	496.580	0,504%
IBERDROLA SA	EUR	38.302	457.709	0,465%
ERG SPA	EUR	16.737	451.564	0,459%
APPLE INC	USD	2.402	427.054	0,434%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	3.748	421.725	0,428%
ABB LTD-REG	CHF	11.220	404.405	0,411%
ASSICURAZIONI 5.399% 23-20/04/2033	EUR	400.000	403.640	0,410%
MUNCHEN HYPOBANK 0.375% 21-09/03/2029	EUR	500.000	400.210	0,406%
STORA ENSO OYJ 4% 23-01/06/2026	EUR	400.000	397.916	0,404%

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 positiva in termini assoluti. Leggermente negativo il risultato conseguito in termini relativi, riconducibile a un sovrappeso della componente governativa dei paesi core nel brevissimo tratto della curva rispetto al parametro di riferimento.

Le dinamiche inflattive e le politiche monetarie restrittive hanno avuto un effetto negativo sull'intero comparto obbligazionario governativo core.

In tale contesto è stato mantenuto invece un sovrappeso della componente obbligazionaria corporate, la cui performance è stata positivamente influenzata dalla resilienza del quadro macro globale.

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 di emittenti con elevato merito creditizio, riducendo tuttavia l'esposizione durante il periodo di riferimento. Leggermente ridotta anche l'allocazione alla componente high yield che comunque era residuale.

Altra scelta attiva della gestione ha riguardato l'esposizione verso titoli indicizzati all'inflazione europea nella parte breve della curva per i primi mesi dell'anno.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, ci si attende un progressivo peggioramento della congiuntura economica, per cui si ridurrà il sovrappeso sui titoli corporate a favore della componente governativa. Considerando l'ormai prossimo il picco dei rialzi della Banca Centrale Europea sarà mantenuta la neutralità della durata media di portafoglio rispetto al parametro di riferimento.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	309.176.794	97,486%	330.837.446	99,047%
A1. Titoli di debito	309.176.794	97,486%	330.837.446	99,047%
A1.1 Titoli di Stato	66.171.822	20,865%	83.704.231	25,059%
A1.2 Altri	243.004.972	76,621%	247.133.215	73,988%
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	462.421	0,146%	37.549	0,011%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	462.421	0,146%	4.255	0,001%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati			33.294	0,010%
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.071.283	1,599%	1.224.097	0,366%
F1. Liquidità disponibile	9.759.941	3,077%	1.220.506	0,365%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			6.737.224	2,017%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.688.658	-1,478%	-6.733.633	-2,016%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.437.877	0,769%	1.924.062	0,576%
G1. Ratei attivi	2.437.877	0,769%	1.592.709	0,477%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre			331.353	0,099%
TOTALE ATTIVITA'	317.148.375	100,000%	334.023.154	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		87.791
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	205.649	33.572
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	205.649	33.572
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	261.610	275.145
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	261.610	275.145
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	427.532	774.203
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	415.157	718.940
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.375	55.263
TOTALE PASSIVITA'	894.791	1.170.711
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	316.253.584	332.852.443
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	271.214.747	288.798.471
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	31.690.435,788	33.870.515,463
Valore unitario delle quote CLASSE A	8,558	8,527
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	45.038.837	44.053.972
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	9.212.681,708	9.076.505,916
Valore unitario delle quote CLASSE Z	4,889	4,854
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC		
Valore unitario delle quote CLASSE CLC		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.823.468,458
Quote rimborsate	4.003.548,133
Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	2.141.455,175
Quote rimborsate	2.005.279,383

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
BUNDESSCHATZANW 2.5% 23-13/03/2025	EUR	15.000.000	14.811.150	4,670%
GERMAN T-BILL 0% 23-17/04/2024	EUR	15.000.000	14.488.833	4,568%
FRANCE O.A.T. I/L 0.25% 13-25/07/2024	EUR	6.223.400	6.161.415	1,943%
ITALY BTPS 1.75% 19-01/07/2024	EUR	6.000.000	5.878.560	1,854%
ITALY BTPS 0.5% 20-01/02/2026	EUR	6.000.000	5.522.580	1,741%
LAND SCHLES-HOLS 1.375% 22-14/07/2027	EUR	5.750.000	5.342.037	1,684%
ITALY BTPS 0% 21-30/01/2024	EUR	5.000.000	4.892.700	1,543%
PORSCHE SE 4.125% 23-27/09/2027	EUR	4.000.000	3.971.560	1,252%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.969.920	1,252%
OP CORPORATE BK 2.875% 22-15/12/2025	EUR	4.000.000	3.872.520	1,221%
EUROPEAN UNION 0.8% 22-04/07/2025	EUR	4.000.000	3.795.280	1,197%
VISA INC 1.5% 22-15/06/2026	EUR	4.000.000	3.751.920	1,183%
VOLKSWAGEN FIN 0% 21-12/02/2025	EUR	4.000.000	3.728.440	1,176%
OESTER KONTROLLBK 1.5% 22-13/07/2027	EUR	3.900.000	3.637.842	1,147%
CCEP FINANCE IRE 0% 21-06/09/2025	EUR	3.600.000	3.302.316	1,041%
ASTRAZENECA PLC 3.625% 23-03/03/2027	EUR	3.208.000	3.196.676	1,008%
RCI BANQUE 4.5% 23-06/04/2027	EUR	3.200.000	3.138.432	0,990%
NESTLE FIN INTL 3% 22-15/03/2028	EUR	3.000.000	2.978.340	0,939%
WESTPAC BANKING 3.703% 23-16/01/2026	EUR	3.000.000	2.960.280	0,933%
DANSKE BANK A/S 23-12/01/2027 FRN	EUR	3.000.000	2.954.490	0,932%
FCA BANK IE 0% 21-16/04/2024	EUR	3.000.000	2.902.020	0,915%
EFSF 2.375% 22-11/04/2028	EUR	3.000.000	2.894.550	0,913%
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	2.889.000	2.857.914	0,901%
BANCO BILBAO VIZ 23-10/05/2026 FRN	EUR	2.800.000	2.774.828	0,875%
ENEL FIN INTL NV 0.25% 22-17/11/2025	EUR	3.000.000	2.746.380	0,866%
UNICREDIT SPA 0.325% 21-19/01/2026	EUR	3.000.000	2.717.880	0,857%
ASAHI GROUP 0.01% 21-19/04/2024	EUR	2.800.000	2.708.076	0,854%
LVMH MOET HENNES 3.375% 23-21/10/2025	EUR	2.700.000	2.684.529	0,846%
SIEMENS FINAN 2.25% 22-10/03/2025	EUR	2.700.000	2.629.017	0,829%
TRATON FIN LUX 4% 23-16/09/2025	EUR	2.600.000	2.568.540	0,810%
BANCO SANTANDER 22-26/01/2025 FRN	EUR	2.600.000	2.535.494	0,799%
ELECTROLUX AB 4.125% 22-05/10/2026	EUR	2.500.000	2.505.475	0,790%
ELEC DE FRANCE 3.875% 22-12/01/2027	EUR	2.500.000	2.470.100	0,779%
CO ECONOMICA 1% 16-01/12/2023	EUR	2.500.000	2.447.025	0,772%
ENEL FIN INTL NV 0% 21-28/05/2026	EUR	2.700.000	2.408.292	0,759%
CIE DE ST GOBAIN 1.625% 22-10/08/2025	EUR	2.500.000	2.382.725	0,751%
VOLVO TREAS AB 0.625% 22-14/02/2025	EUR	2.500.000	2.366.850	0,746%
LSEG NTHRLND BV 0% 21-06/04/2025	EUR	2.500.000	2.328.275	0,734%
CORP ANDINA FOM 0.25% 21-04/02/2026	EUR	2.500.000	2.241.225	0,707%
PROCTER & GAMBLE 3.25% 23-02/08/2026	EUR	2.250.000	2.223.945	0,701%
MEDTRONIC GLOBAL 2.625% 22-15/10/2025	EUR	2.250.000	2.176.807	0,686%
MERCEDES-BENZ IN 3.4% 23-13/04/2025	EUR	2.000.000	1.984.020	0,626%
LOREAL SA 3.125% 23-19/05/2025	EUR	2.000.000	1.979.160	0,624%
DANAHER CORP 1.7% 20-30/03/2024	EUR	2.000.000	1.966.100	0,620%
SIGNIFY NV 2% 20-11/05/2024	EUR	2.000.000	1.960.140	0,618%
TOTALENERGIES SE 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.932.960	0,609%
SANOFI 0.875% 22-06/04/2025	EUR	2.000.000	1.902.300	0,600%
ESM 0% 20-16/12/2024	EUR	2.000.000	1.899.560	0,599%
ARVAL SERVICE 0% 21-30/09/2024	EUR	2.000.000	1.894.580	0,597%
DEUTSCHE BANK AG 20-19/11/2025 FRN	EUR	2.000.000	1.886.720	0,595%
SCHNEIDER ELEC 3.375% 23-06/04/2025	EUR	1.900.000	1.880.582	0,593%
SIEMENS ENER FIN 4% 23-05/04/2026	EUR	1.900.000	1.854.362	0,585%
RCI BANQUE 0.5% 22-14/07/2025	EUR	2.000.000	1.848.960	0,583%
SNAM 0% 21-15/08/2025	EUR	2.000.000	1.836.040	0,579%
VOLVO TREAS AB 2.625% 22-20/02/2026	EUR	1.875.000	1.810.706	0,571%
ARVAL SERVICE 0% 21-01/10/2025	EUR	2.000.000	1.805.940	0,569%
FRESENIUS SE & C 4.25% 22-28/05/2026	EUR	1.800.000	1.784.880	0,563%
RWE A 2.5% 22-24/08/2025	EUR	1.840.000	1.783.696	0,562%
VOLKSWAGEN INTFN 3.125% 22-28/03/2025	EUR	1.800.000	1.763.316	0,556%
ITALY BTPS 0.25% 21-15/03/2028	EUR	2.000.000	1.704.780	0,538%
LINDE PLC 3.625% 23-12/06/2025	EUR	1.700.000	1.693.523	0,534%
EDENRED 3.625% 23-13/12/2026	EUR	1.700.000	1.685.822	0,532%
CNH IND FIN 0% 20-01/04/2024	EUR	1.700.000	1.646.867	0,519%
GSK CONSUMER HEA 1.25% 22-29/03/2026	EUR	1.750.000	1.623.702	0,512%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	1.700.000	1.596.589	0,503%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	1.278.052	0,413%
TOTALE	1.278.052	0,413%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	1.278.052	0,404%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- Capcom Co Ltd		431.338
- Beach Energy Ltd		208.992
- ANTA Sports Products Ltd		152.009
- C&C Group PLC		123.454
- St James's Place PLC		101.833
- Tencent Holdings Ltd		73.635
- Alibaba Group Holding Ltd		45.416
- KINGDOM OF SPAIN		37.368
- JD.com Inc		36.289
- Meituan		26.069

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	365.980		
- UBS	841.031		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	4,310%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	95,690%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	4,310%							
- scadenza aperta	95,690%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
JPY	34,226%							
HKD	26,088%							
GBP	17,627%							
AUD	16,352%							
EUR	4,191%							
USD	1,516%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito							100,000%	100,000%
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Francia	30,321%			
- Svizzera	69,679%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Bilaterale	30,321%			
- Trilaterale	69,679%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	139			35	174	79,885%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE REDDITO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

La resilienza delle principali economie sviluppate a dispetto dei significativi aumenti dei tassi ufficiali ha rappresentato il dato caratterizzante del primo semestre, con la crisi delle banche regionali statunitensi che ha rappresentato solo un episodio temporaneo di elevata volatilità.

Il team di gestione si attendeva all'inizio del semestre un disallineamento tra il ciclo di rialzi dei tassi negli Stati Uniti e il percorso di rialzi in Europa. L'idea che il primo fosse prossimo alla conclusione e che nel vecchio continente si dovesse ancora procedere con ulteriori aumenti, ha spinto la gestione ad acquisire esposizione al governativo statunitense a breve termine e a posizionarsi sul governativo europeo su scadenze più lunghe. Nel complesso il posizionamento in termini di duration è rimasto pressoché allineato al parametro di riferimento nonostante le scelte attive sulle diverse aree geografiche.

Solo intorno alla fine del semestre, in presenza di segnali di deterioramento del quadro macroeconomico europeo, ci si è spostati in una posizione di moderato sovrappeso di duration, prevalentemente attraverso l'investimento in titoli corporate di emittenti del più elevato merito creditizio a lunga scadenza.

La performance del fondo è risultata positiva nel periodo grazie all'andamento dei governativi. In termini relativi non si è però rivelato premiante il posizionamento sul treasury americano a brevissimo termine.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, la congiuntura degli ultimi mesi sembra suggerire che il livello dei tassi necessario per riportare l'inflazione ad un livello accettabile sia più alto di quanto preventivato: stante la determinazione delle banche centrali nel perseguire tale obiettivo, la crescita nell'area Euro è destinata ad essere impiattata, creando condizioni prospetticamente favorevoli per l'investimento in titoli governativi.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE REDDITO AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	90.314.329	97,900%	71.970.325	95,721%
A1. Titoli di debito	90.314.329	97,900%	71.970.325	95,721%
A1.1 Titoli di Stato	59.933.327	64,968%	46.699.244	62,110%
A1.2 Altri	30.381.002	32,932%	25.271.081	33,611%
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	53.707	0,058%	99.848	0,133%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	53.707	0,058%	99.848	0,133%
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'	1.287.299	1,395%	2.804.334	3,729%
F1. Liquidità disponibile	2.425.447	2,629%	2.598.518	3,456%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	23.175	0,025%	355.901	0,473%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.161.323	-1,259%	-150.085	-0,200%
G. ALTRE ATTIVITA'	597.159	0,647%	313.273	0,417%
G1. Ratei attivi	595.258	0,645%	313.273	0,417%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.901	0,002%		
TOTALE ATTIVITA'	92.252.494	100,000%	75.187.780	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	154.173	63.539
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	154.173	63.539
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	54.268	35.689
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	54.268	35.689
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	115.854	247.286
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	109.881	240.369
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.973	6.917
TOTALE PASSIVITA'	324.295	346.514
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	91.928.199	74.841.266
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	91.928.199	74.841.266
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	5.357.282,786	4.429.753,692
Valore unitario delle quote CLASSE A	17,159	16,895
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC		
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC		
Valore unitario delle quote CLASSE CLC		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.338.966,036
Quote rimborsate	411.436,942

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	8.849.200	9,592%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035	EUR	9.750.000	7.330.440	7,946%
ITALY BOTS 0% 23-14/06/2024	EUR	4.500.000	4.334.618	4,699%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 21-15/04/2033	EUR	3.350.068	3.357.036	3,639%
ITALY BOTS 0% 23-12/01/2024	EUR	3.000.000	2.915.829	3,161%
ITALY BTPS 1.65% 20-01/12/2030	EUR	3.000.000	2.580.990	2,798%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	2.500.000	2.447.264	2,653%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	2.000.000	2.396.720	2,598%
ITALY BTPS 2.15% 21-01/03/2072	EUR	3.250.000	1.926.275	2,088%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	EUR	1.900.000	1.695.826	1,838%
KFW 0% 19-30/09/2026	EUR	1.600.000	1.441.936	1,563%
EFSS 0% 20-13/10/2027	EUR	1.600.000	1.396.928	1,514%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/05/2072	EUR	3.500.000	1.375.990	1,492%
EFSS 0% 19-19/04/2024	EUR	1.400.000	1.361.640	1,476%
EFSS 0.95% 18-14/02/2028	EUR	1.500.000	1.357.530	1,472%
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	1.800.000	1.287.684	1,396%
EUROPEAN UNION 3% 22-04/03/2053	EUR	1.212.500	1.154.955	1,252%
REP OF AUSTRIA 1.5% 16-02/11/2086	EUR	1.900.000	1.144.332	1,240%
REP OF AUSTRIA 3.15% 23-20/10/2053	EUR	1.000.000	1.010.950	1,096%
SPANISH GOVT 3.55% 23-31/10/2033	EUR	1.000.000	1.008.940	1,094%
ITALY BTPS 4% 23-30/10/2031	EUR	1.000.000	1.008.280	1,093%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	1.000.000	1.001.880	1,086%
ITALY CCTS EU 23-15/10/2031 FRN	EUR	1.000.000	999.530	1,083%
TELECOM ITALIA 2.5% 17-19/07/2023	EUR	1.000.000	997.400	1,081%
ROSSINI SARL 19-30/10/2025 FRN	EUR	1.000.000	997.340	1,081%
SIEMENS FINAN 0.375% 18-06/09/2023	EUR	1.000.000	993.840	1,077%
LINDE PLC 3.625% 23-12/06/2034	EUR	1.000.000	992.380	1,076%
COOPERATIEVE RAB 3.106% 23-07/06/2033	EUR	1.000.000	992.190	1,076%
MERCK FIN SERVIC 0.005% 19-15/12/2023	EUR	1.000.000	983.040	1,066%
EFSS 0.2% 18-17/01/2024	EUR	1.000.000	982.560	1,065%
ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025	EUR	1.000.000	957.800	1,038%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.000.000	929.080	1,007%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	1.000.000	895.910	0,971%
KFW 0.75% 18-28/06/2028	EUR	1.000.000	894.070	0,969%
EUROPEAN INVT BK 0% 20-17/06/2027	EUR	1.000.000	882.440	0,957%
EUROPEAN UNION 2.5% 22-04/10/2052	EUR	1.000.000	860.560	0,933%
KFW 0% 20-15/09/2028	EUR	1.000.000	855.110	0,927%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030	EUR	1.000.000	853.860	0,926%
FRANCE O.A.T. 1.75% 16-25/05/2066	EUR	1.200.000	820.728	0,890%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	750.000	776.707	0,842%
BNG BANK NV 0.01% 20-05/10/2032	EUR	1.000.000	753.010	0,816%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	750.000	741.555	0,804%
ESTONIA REP OF 4% 22-12/10/2032	EUR	700.000	719.530	0,780%
VOLKSWAGEN LEAS 0% 21-19/07/2024	EUR	750.000	718.320	0,779%
ITALY BTPS 1.8% 20-01/03/2041	EUR	1.000.000	702.180	0,761%
EUROPEAN UNION 3.25% 23-04/07/2034	EUR	650.000	657.748	0,713%
NESTLE FIN INTL 0.875% 22-29/03/2027	EUR	700.000	639.975	0,694%
EUROPEAN UNION 0.45% 21-02/05/2046	EUR	1.100.000	623.271	0,676%
ITALY BTPS 1.7% 20-01/09/2051	EUR	1.000.000	599.280	0,650%
NORDRHEIN-WEST 0.8% 19-30/07/2049	EUR	1.000.000	582.740	0,632%
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028	EUR	600.000	549.516	0,596%
JT INTL FIN SERV 20-07/10/2083 FRN	EUR	600.000	521.244	0,565%
REP OF SLOVENIA 3.625% 23-11/03/2033	EUR	500.000	516.180	0,560%
MCDONALDS CORP 4.25% 23-07/03/2035	EUR	500.000	511.910	0,555%
ITALY BTPS 0.95% 21-01/03/2037	EUR	750.000	505.215	0,548%
REP OF LATVIA 3.5% 23-17/01/2028	EUR	500.000	495.700	0,537%
IRISH GOVT 3% 23-18/10/2043	EUR	500.000	491.905	0,533%
ITALY BTPS 1.6% 22-28/06/2030	EUR	500.115	481.566	0,522%
EFSS 0% 21-20/01/2031	EUR	600.000	478.164	0,518%
NESTLE FIN INTL 0% 20-12/11/2024	EUR	500.000	475.650	0,516%
BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025	EUR	500.000	469.585	0,509%

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 EMERGING MARKETS BOND

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno ha visto mercati del credito piuttosto resilienti, mostrando una tendenza ad accogliere in modo costruttivo sia i dati macro positivi sia quelli negativi. Nell'ultima parte del semestre, un quadro macro più confortante e il segnale positivo legato alla ripresa cinese sono stati di grande supporto al comparto del credito.

Il fondo ha registrato un rendimento assoluto positivo e lievemente inferiore al proprio parametro di riferimento, in particolare dovuto ad un posizionamento più conservativo rispetto al benchmark. 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 ormai onerose condizioni di rifinanziamento del debito indotte dal rialzo dei tassi hanno aggravato i bilanci di diversi Paesi che già a seguito della pandemia partivano da una situazione di vulnerabilità e con fondamentali fragili. Nel corso del periodo di riferimento la struttura di portafoglio ha subito cambiamenti strutturali, avendo gradualmente azzerato il sottopeso di duration nei confronti del benchmark. Sono state altresì apportate modifiche nel posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti e tra 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 del quadro macroeconomico globale. Si valuterà se costruire un sovrappeso 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 DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	80.433.960	96,780%	78.755.524	90,728%
A1. Titoli di debito	80.433.960	96,780%	74.209.114	85,490%
A1.1 Titoli di Stato	57.024.378	68,613%	50.316.725	57,966%
A1.2 Altri	23.409.582	28,167%	23.892.389	27,524%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR			4.546.410	5,238%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	698.181	0,840%	807.870	0,931%
B1. Titoli di debito	698.181	0,840%	807.870	0,931%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	341.137	0,410%	1.137	0,001%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	341.137	0,410%	1.137	0,001%
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'	324.722	0,391%	2.160.046	2,488%
F1. Liquidità disponibile	324.722	0,391%	2.163.459	2,492%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	64.058.521	77,076%	62.644.588	72,168%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-64.058.521	-77,076%	-62.648.001	-72,172%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.312.758	1,579%	5.079.512	5,852%
G1. Ratei attivi	1.310.719	1,577%	1.320.179	1,521%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.039	0,002%	3.759.333	4,331%
TOTALE ATTIVITA'	83.110.758	100,000%	86.804.089	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	68.220	25.645
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	68.220	25.645
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	535.521	112.166
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	97.139	105.138
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	438.382	7.028
TOTALE PASSIVITA'	603.741	137.811
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	82.507.017	86.666.278
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	44.521.276	45.890.672
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	6.913.983,900	7.213.785,657
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,439	6,362
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	37.985.741	40.775.606
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	9.154.324,547	9.991.534,015
Valore unitario delle quote CLASSE Z	4,149	4,081
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC		
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC		
Valore unitario delle quote CLASSE CLC		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	242.413,103
Quote rimborsate	542.214,860

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	497.399,271
Quote rimborsate	1.334.608,739

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% 23-14/02/2024	EUR	2.000.000	1.936.088	2,330%
BRAZIL REP OF 8.25% 04-20/01/2034	USD	1.400.000	1.471.296	1,770%
PERUSAHAAN LISTR 3.375% 19-05/02/2030	USD	1.700.000	1.366.046	1,644%
OMAN INTRNL BOND 6.25% 21-25/01/2031	USD	1.400.000	1.299.767	1,564%
CNAC HK FINBRID 4.125% 17-19/07/2027	USD	1.400.000	1.205.078	1,450%
CBB INTL SUKUK 5.625% 19-30/09/2031	USD	1.300.000	1.099.602	1,323%
TURKEY REP OF 5.875% 21-26/06/2031	USD	1.300.000	989.120	1,190%
FRENCH BTF 0% 22-29/11/2023	EUR	1.000.000	985.550	1,186%
ITALY BOTS 0% 23-14/06/2024	EUR	1.000.000	963.154	1,159%
DOMINICAN REPUBL 4.5% 20-30/01/2030	USD	1.200.000	961.221	1,157%
HUNGARY 6.25% 23-22/09/2032	USD	1.000.000	939.093	1,130%
BAHRAIN 7.75% 23-18/04/2035	USD	1.000.000	926.645	1,115%
ROMANIA 2% 21-14/04/2033	EUR	1.300.000	915.252	1,101%
HONG KONG 4.25% 23-07/06/2026	USD	1.000.000	901.063	1,084%
DOMINICAN REPUBL 7.45% 14-30/04/2044	USD	1.000.000	894.546	1,076%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	1.000.000	882.760	1,062%
MDGH GMTN RSC 4.375% 23-22/11/2033	USD	1.000.000	880.293	1,059%
COLOMBIA REP OF 7.375% 06-18/09/2037	USD	1.000.000	872.016	1,049%
PHILIPPINES(REP) 3.7% 16-01/03/2041	USD	1.100.000	831.806	1,001%
PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032	USD	1.200.000	822.434	0,990%
QATAR STATE OF 5.75% 11-20/01/2042	USD	800.000	805.720	0,969%
ABU DHABI GOVT 4.125% 17-11/10/2047	USD	1.000.000	804.766	0,968%
SAUDI INTERNATIONAL BOND 26/10/2046	USD	1.000.000	801.430	0,964%
CEMEX SAB 5.45% 19-19/11/2029	USD	900.000	792.272	0,953%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 18-17/01/2048	USD	900.000	790.523	0,951%
GERMAN TREASURY BILL 0.0% 22/11/2023	EUR	800.000	781.205	0,940%
QATAR STATE OF 6.4% 09-20/01/2040	USD	700.000	752.035	0,905%
SAUDI INT BOND 4.875% 23-18/07/2033	USD	800.000	731.248	0,880%
REP OF HUNGARY 7.625% 11-29/03/2041	USD	700.000	723.560	0,871%
INDONESIA (REP) 8.5% 05-12/10/2035	USD	600.000	713.742	0,859%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	900.000	703.071	0,846%
NAMIBIA REP OF 5.25% 15-29/10/2025	USD	800.000	694.768	0,836%
PANAMA 6.7% 06-26/01/2036	USD	700.000	685.455	0,825%
LETRAS 0% 22-08/12/2023	EUR	700.000	681.713	0,820%
PANAMA 4.3% 13-29/04/2053	USD	1.000.000	680.165	0,818%
URUGUAY 7.625% 06-21/03/2036	USD	600.000	677.208	0,815%
QATAR PETROLEUM 3.3% 21-12/07/2051	USD	1.000.000	670.816	0,807%
ECOPETROL SA 6.875% 20-29/04/2030	USD	800.000	665.723	0,801%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	811.000	664.996	0,800%
CORP ANDINA FOM 4.5% 23-07/03/2028	EUR	650.000	655.863	0,789%
SASOL FIN USA 6.5% 18-27/09/2028	USD	700.000	572.999	0,689%
TURKEY REP OF 4.25% 15-14/04/2026	USD	700.000	571.677	0,688%
INDONESIA ASAHAN 6.53% 18-15/11/2028	USD	600.000	563.027	0,677%
CROATIA 2.875% 22-22/04/2032	EUR	600.000	562.356	0,677%
BRASKEM NL 4.5% 19-31/01/2030	USD	700.000	549.644	0,661%
REP OF POLAND 2.75% 22-25/05/2032	EUR	600.000	546.888	0,658%
DOMINICAN REPUBL 4.875% 20-23/09/2032	USD	700.000	544.941	0,656%
TURKEY REP OF 6.875% 06-17/03/2036	USD	700.000	541.502	0,652%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	600.000	525.936	0,633%
DP WORLD LTD 6.85% 07-02/07/2037	USD	500.000	494.225	0,595%
BRASKEM IDESA SA 7.45% 19-15/11/2029	USD	800.000	488.499	0,588%
ESKOM HOLDINGS 4.314% 21-23/07/2027	USD	600.000	485.610	0,584%
ARAB REP EGYPT 7.0529% 19-15/01/2032	USD	900.000	465.872	0,561%
REPUBLIC OF PERU 8.75% 03-21/11/2033	USD	400.000	463.648	0,558%
ANGOLA REP OF 8.75% 22-14/04/2032	USD	600.000	461.967	0,556%
GACI FIRST INYST 5% 22-13/10/2027	USD	500.000	455.431	0,548%
URUGUAY 4.375% 15-27/10/2027	USD	500.000	454.711	0,547%
SAUDI INT BOND 4.75% 23-18/01/2028	USD	500.000	453.529	0,546%
OMAN INTRNL BOND 5.625% 18-17/01/2028	USD	500.000	452.562	0,545%
INDONESIA (REP) 4.65% 22-20/09/2032	USD	500.000	448.813	0,540%
SAUDI INT BOND 4% 18-17/04/2025	USD	500.000	447.887	0,539%
SOUTH AFRICA 6.25% 11-08/03/2041	USD	600.000	444.781	0,535%
UNITED MEXICAN 4.5% 19-22/04/2029	USD	500.000	444.656	0,535%
VEON HOLDINGS BV 3.375% 20-25/11/2027	USD	700.000	436.297	0,525%

ABU DHABI GOVT 3.125% 17-11/10/2027	USD	500.000	433.776	0,522%
PHILIPPINES(REP) 7.75% 06-14/01/2031	USD	400.000	431.824	0,520%
URUGUAY 4.125% 12-20/11/2045	USD	500.000	415.944	0,500%
PHILIPPINES(REP) 3.556% 22-29/09/2032	USD	500.000	415.500	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 CORPORATE EURO HIGH YIELD

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre dell'anno ha visto mercati del credito piuttosto resilienti, mostrando una tendenza ad accogliere in modo costruttivo sia i dati macro positivi sia quelli negativi. La crisi delle banche regionali statunitensi, prima, e la vicenda Credit Suisse, dopo, hanno comportato elevata volatilità e ripercussioni negative su tutta la componente di portafoglio investita in debito subordinato bancario di nuova generazione. In seguito, questi eventi si sono rivelati un fattore accomodante nella misura in cui rappresentano un freno alla tendenza delle banche centrali a stroncare l'inflazione con rialzi troppo energici dei tassi. Nell'ultima parte del semestre, un quadro macro più confortante e il segnale positivo legato alla ripresa cinese sono stati di grande supporto al comparto del credito.

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

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione non prevede di modificare in maniera rilevante l'allocazione attuale di portafoglio. Eventuali modifiche alla stessa 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 DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD AL 30/06/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	72.034.923	98,172%	78.131.548	97,775%
A1. Titoli di debito	72.034.923	98,172%	78.131.548	97,775%
A1.1 Titoli di Stato			468.701	0,587%
A1.2 Altri	72.034.923	98,172%	77.662.847	97,188%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	88.125	0,120%		
B1. Titoli di debito	88.125	0,120%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	13.134	0,018%	13.134	0,016%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	13.134	0,018%	13.134	0,016%
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'	262.598	0,358%	597.664	0,748%
F1. Liquidità disponibile	199.353	0,272%	598.173	0,749%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	264.967	0,361%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-201.722	-0,275%	-509	-0,001%
G. ALTRE ATTIVITA'	977.429	1,332%	1.167.331	1,461%
G1. Ratei attivi	967.395	1,318%	1.167.331	1,461%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	10.034	0,014%		
TOTALE ATTIVITA'	73.376.209	100,000%	79.909.677	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	286.383	
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	100.393	45.293
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	100.393	45.293
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	218.076	244.366
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	203.527	249.168
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.549	-4.802
TOTALE PASSIVITA'	604.852	289.659
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	72.771.357	79.620.018
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	72.771.357	79.620.018
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	13.990.348,032	15.963.557,117
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,202	4,988
Numero delle quote in circolazione CLASSE CLC		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE CLC		
Valore unitario delle quote CLASSE CLC		

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	299.003,192
Quote rimborsate	2.272.212,277

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	33.183
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	0,05%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	1.100.000	1.035.760	1,412%
RENAULT 1.25% 19-24/06/2025	EUR	900.000	841.113	1,146%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN	EUR	800.000	685.520	0,934%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	700.000	677.740	0,924%
UNICREDIT SPA 19-23/09/2029 FRN	EUR	700.000	659.155	0,898%
BANCO SABADELL 20-17/01/2030 FRN	EUR	700.000	637.308	0,869%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	800.000	632.720	0,862%
IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	EUR	700.000	630.000	0,859%
ZF FINANCE GMBH 2.75% 20-25/05/2027	EUR	700.000	622.468	0,848%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	700.000	594.916	0,811%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	600.000	579.864	0,790%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	600.000	556.398	0,758%
NEXI 1.625% 21-30/04/2026	EUR	600.000	545.640	0,744%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	600.000	512.040	0,698%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	600.000	497.592	0,678%
NIDDA HEALTHCARE 7.5% 22-21/08/2026	EUR	500.000	497.020	0,677%
SOFTBANK GRP COR 4.75% 15-30/07/2025	EUR	500.000	489.235	0,667%
BANCO BPM SPA 20-14/09/2030 FRN	EUR	500.000	488.845	0,666%
ELEC DE FRANCE 13-29/01/2049 FRN	EUR	500.000	486.960	0,664%
COMMERZBANK AG 4% 17-30/03/2027	EUR	500.000	482.940	0,658%
EP INFRASTRUCTUR 1.659% 18-26/04/2024	EUR	500.000	475.005	0,647%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	500.000	469.635	0,640%
SCHAEFFLER VERWA 3.75% 16-15/09/2026	EUR	500.000	465.650	0,635%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	461.315	0,629%
ALTICE FRANCE 2.125% 20-15/02/2025	EUR	500.000	457.725	0,624%
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	500.000	455.515	0,621%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	500.000	438.655	0,598%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	500.000	438.215	0,597%
INTRUM AB 4.875% 20-15/08/2025	EUR	500.000	412.950	0,563%
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	400.000	409.784	0,558%
VALEO SA 1% 21-03/08/2028	EUR	500.000	404.860	0,552%
GRIFOLS SA 1.625% 19-15/02/2025	EUR	415.000	399.143	0,544%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	400.000	397.264	0,541%
JAGUAR LAND ROVR 6.875% 19-15/11/2026	EUR	400.000	395.604	0,539%
INTESA SANPAOLO 3.928% 14-15/09/2026	EUR	400.000	389.060	0,530%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	400.000	388.956	0,530%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	400.000	384.952	0,525%
ILIAD 1.5% 17-14/10/2024	EUR	400.000	383.992	0,523%
VZ VENDOR 2.875% 20-15/01/2029	EUR	500.000	383.480	0,523%
ILIAD HOLDING 5.125% 21-15/10/2026	EUR	400.000	381.432	0,520%
FAURECIA 2.625% 18-15/06/2025	EUR	400.000	381.020	0,519%
VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	400.000	375.160	0,511%
TENNET HLD BV 20-22/10/2168 FRN	EUR	400.000	374.892	0,511%
RCI BANQUE 19-18/02/2030 FRN	EUR	400.000	371.700	0,507%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	400.000	370.000	0,504%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	400.000	359.484	0,490%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	400.000	358.316	0,488%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	400.000	353.104	0,481%
INEOS QUATTRO FI 3.75% 21-15/07/2026	EUR	400.000	351.000	0,478%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	EUR	400.000	347.424	0,473%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	1.436.487	1,992%
TOTALE	1.436.487	1,992%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito	1.436.487	1,974%
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- ANTA Sports Products Ltd		394.042
- Capcom Co Ltd		250.189
- Tencent Holdings Ltd		190.868
- Beach Energy Ltd		121.212
- Alibaba Group Holding Ltd		117.731
- KINGDOM OF SPAIN		96.868
- JD.com Inc		94.098
- C&C Group PLC		71.604
- Meituan		67.572
- St James's Place PLC		59.065

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	948.699		
- UBS	487.788		
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	6,997%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	93,003%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	6,997%							
- scadenza aperta	93,003%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
HKD	56,440%							
JPY	16,567%							
EUR	9,072%							
GBP	8,533%							
AUD	7,915%							
USD	1,474%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)								
- Titoli dati in prestito							100,000%	100,000%
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Francia	66,043%			
- Svizzera	33,957%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:				
- Bilaterale	66,043%			
- Trilaterale	33,957%			
- Controparte centrale				
- Altro				
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	782			195	977	80,041%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

La resilienza delle principali economie sviluppate a dispetto dei significativi aumenti dei tassi ufficiali ha rappresentato il dato caratterizzante del primo semestre, con la crisi delle banche regionali statunitensi che ha rappresentato solo un episodio temporaneo di elevata volatilità.

Il posizionamento del fondo ad inizio periodo rifletteva il convincimento che il ciclo di rialzi dei tassi negli Stati Uniti fosse ormai prossimo alla conclusione e che invece in Europa dovesse ancora continuare mentre il Giappone fosse destinato a seguire gli altri mercati sviluppati nel processo di normalizzazione della politica monetaria con conseguenze positive con riferimento alla valuta giapponese. Sulla scorta dell'evoluzione del mercato, il posizionamento è stato modificato con riferimento allo yen, pur mantenendo il sottopeso di duration con riferimento al mercato giapponese. In termini di esposizione di curva, alla fine del semestre, è stata incrementata l'esposizione al tratto breve della curva statunitense a scapito delle scadenze più lontane; residuale e prevalentemente concentrata su brevi scadenze l'esposizione al settore corporate.

Il semestre si è chiuso con una performance negativa, largamente riconducibile all'apprezzamento dell'euro rispetto alle altre valute dei mercati sviluppati presenti nel portafoglio; in termini relativi, la performance è risultata inferiore al parametro di riferimento.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, l'effetto ritardato dei rialzi dei tassi è destinato a pesare sulla congiuntura macroeconomica, con un potenziale effetto calmierante sull'inflazione creando un contesto più favorevole per l'investimento in titoli obbligazionari governativi. Segnali più concreti in questo senso saranno utilizzati per assumere una postura più aggressiva in termini di duration del fondo.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE AL 30/06/2023 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	49.269.485	95,937%	49.298.507	85,674%
A1. Titoli di debito	46.209.485	89,979%	45.996.947	79,936%
A1.1 Titoli di Stato	36.420.366	70,918%	35.971.065	62,513%
A1.2 Altri	9.789.119	19,061%	10.025.882	17,423%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	3.060.000	5,958%	3.301.560	5,738%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.270.572	2,474%		
B1. Titoli di debito	1.270.572	2,474%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	145.509	0,283%	160.225	0,278%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	145.509	0,283%	160.225	0,278%
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'	377.221	0,735%	7.844.540	13,632%
F1. Liquidità disponibile	396.980	0,773%	7.840.999	13,626%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.846.555	3,596%	55.114	0,096%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.866.314	-3,634%	-51.573	-0,090%
G. ALTRE ATTIVITA'	293.240	0,571%	239.297	0,416%
G1. Ratei attivi	286.390	0,558%	239.297	0,416%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	6.850	0,013%		
TOTALE ATTIVITA'	51.356.027	100,000%	57.542.569	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	280.949	1.878.036
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	240.605	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	240.605	
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	6.162	7.305
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	6.162	7.305
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	68.692	80.393
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	55.700	65.128
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.992	15.265
TOTALE PASSIVITA'	596.408	1.965.734
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	50.759.619	55.576.835
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	50.759.619	55.576.835
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	11.807.345,735	12.694.877,372
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,299	4,378

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	460.096,083
Quote rimborsate	1.347.627,720

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
US TREASURY N/B 0.5% 21-30/11/2023	USD	6.500.000	5.839.377	11,372%
US TREASURY N/B 1.875% 21-15/11/2051	USD	8.000.000	4.822.411	9,390%
IRISH GOVT 1.1% 19-15/05/2029	EUR	3.400.000	3.083.630	6,004%
X JAPAN GOVERNMENT BOND	EUR	360.000	3.060.000	5,958%
EUROPEAN UNION 0% 21-04/07/2031	EUR	3.800.000	2.998.656	5,839%
SPANISH GOVT 0.8% 20-30/07/2027	EUR	3.200.000	2.903.360	5,653%
US TREASURY N/B 1.5% 20-31/01/2027	USD	3.500.000	2.902.548	5,652%
US TREASURY N/B 4% 23-29/02/2028	USD	2.000.000	1.816.997	3,538%
US TREASURY N/B 4% 23-15/02/2026	USD	2.000.000	1.803.535	3,512%
MICHELIN 0% 18-10/11/2023 CV	USD	2.000.000	1.783.913	3,474%
SPANISH GOVT 0.7% 22-30/04/2032	EUR	2.000.000	1.606.740	3,129%
DEUTSCHE BANK NY 0.962% 21-08/11/2023	USD	1.500.000	1.347.229	2,623%
ITALY BTPS 3.1% 19-01/03/2040	EUR	1.500.000	1.295.580	2,523%
INTESA SANPAOLO SPA 1.18% 07/03/2025	JPY	200.000.000	1.270.572	2,474%
US TSY INFL IX N/B 0.625% 14-15/01/2024	USD	1.299.920	1.170.643	2,279%
FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052	EUR	2.100.000	1.146.264	2,232%
ITALY BTPS 2.95% 18-01/09/2038	EUR	1.300.000	1.120.860	2,183%
CRED AGRICOLE SA 4.875% 23-23/10/2029	GBP	1.000.000	1.084.228	2,111%
ITALY BOTS 0% 22-14/09/2023	EUR	1.000.000	980.459	1,909%
CANADA-GOVT 0.5% 20-01/09/2025	CAD	1.500.000	955.566	1,861%
EUROPEAN UNION 0% 20-04/11/2025	EUR	1.000.000	925.660	1,802%
LAND SCHLES-HOLS 1.375% 22-14/07/2027	EUR	950.000	882.597	1,719%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	850.000	857.726	1,670%
BNG BANK NV 0.25% 22-12/01/2032	EUR	1.000.000	786.760	1,532%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2052	EUR	1.500.000	769.350	1,498%
UK TSY GILT 1.75% 18-22/01/2049	GBP	1.000.000	688.842	1,341%
NORWEGIAN GOVT 3% 14-14/03/2024	NOK	6.300.000	534.712	1,041%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	EUR	500.000	488.880	0,952%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	500.000	458.485	0,893%
UBS GROUP 22-16/02/2171 FRN	CHF	400.000	332.799	0,648%
AUSTRALIAN GOVT. 2.5% 18-21/05/2030	AUD	500.000	277.968	0,541%
MERCK 14-12/12/2074 SR	EUR	200.000	196.200	0,382%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	200.000	173.070	0,337%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	97.000	95.125	0,185%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	1.000.000	79.315	0,154%

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

Sezione I – Dati globali

I.1 Operazioni di concessione in prestito titoli

Con riferimento alle operazioni di concessione in prestito titoli e merci, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI DATI IN PRESTITO	
	Importo	In % delle attività prestabili (*)
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	6.474.838	12,811%
TOTALE	6.474.838	12,811%

*La cassa e i valori assimilati sono esclusi dal calcolo delle attività prestabili.

I.2 Attività impegnata nelle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle attività impegnate.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avviene con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	ATTIVITA' IMPEGNATE	
	Importo	In % sul patrimonio netto
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
Prestito titoli o merci (*)		
- Titoli dati in prestito		
- Titoli ricevuti in prestito		
Pronti contro termine (**)		
- Pronti contro termine attivi		
- Pronti contro termine passivi		
Acquisto con patto di rivendita (**)		
- Acquisto con patto di rivendita		
- Vendita con patto di riacquisto		
Total return swap (***)		
- total return receiver		
- total return payer		
	6.474.838	12,756%

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 2 – Dati relativi alla concentrazione

II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: i dieci maggiori emittenti

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

	TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI	
	Importo	
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:		
- ANTA Sports Products Ltd		2.689.357
- Tencent Holdings Ltd		1.302.889
- Alibaba Group Holding Ltd		803.516
- KINGDOM OF SPAIN		661.125
- JD.com Inc		642.237
- Meituan		461.268
- Euronext NV		246.188
- Cisco Systems Inc		70.501
- Ubisoft Entertainment SA		41.060
- Procter & Gamble Co/The		22.911

II.2 Controparti delle operazioni di *finanziamento tramite titoli* e in *total return swap*: le dieci principali controparti

Con riferimento a ciascun tipo di operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità delle prime dieci controparti in ordine decrescente di controvalore del volume lordo. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PRIME DIECI CONTROPARTI			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	6.474.838	Pronti contro termine (**)	
Acquisto con patto di rivendita (**)		Total return swap (***)	

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 3 – Dati aggregati per ciascun tipo di *SFT* e *total return swap*

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della tipologia e della qualità.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

TIPO E QUALITA' DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Titoli di Stato								
- Fino a <i>Investment grade</i>	9,514%							
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Altri titoli di debito								
- Fino a <i>Investment grade</i>								
- Minore di <i>Investment grade</i>								
- Senza <i>rating</i>								
Titoli di capitale	90,486%							
Altri strumenti finanziari								
Liquidità								
TOTALE	100,000%							

III.2 Scadenza delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi								
- da tre mesi ad un anno								
- oltre un anno	9,514%							
- scadenza aperta	90,486%							
TOTALE	100,000%							

(*) Comprensivo del valore della liquidità

A fine esercizio il Fondo non aveva ricevuto garanzie reali nell'ambito delle operazioni di finanziamento

III.3 Valuta delle garanzie reali

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore corrente della garanzia reale ricevuta o concessa, ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

VALUTA DELLE GARANZIE REALI	Prestito titoli		Pronti contro termine		Acquisto con patto di rivendita		Total return swap	
	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse	Ricevute	Concesse
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
HKD	84,893%							
EUR	13,647%							
USD	1,460%							
TOTALE	100,000%							

III.4 Scadenza delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative al valore delle operazioni ripartite in funzione della scadenza.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

SCADENZA DELLE OPERAZIONI	Meno di un giorno	Da un giorno ad una settimana	Da una settimana ad un mese	Da uno a tre mesi	Da tre mesi ad un anno	Oltre un anno	Operazioni aperte	TOTALE
	In % sul totale							
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023:								
Prestito titoli o merci (*)							100,000%	
- Titoli dati in prestito								
- Titoli ricevuti in prestito								
Pronti contro termine (**)								
- Pronti contro termine attivi								
- Pronti contro termine passivi								
Acquisto con patto di rivendita (**)								
- Acquisto con patto di rivendita								
- Vendita con patto di riacquisto								
Total return swap (***)								
- total return receiver								
- total return payer								

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

PAESE DELLE CONTROPARTI	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Francia	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

Con riferimento a ciascuna operazione di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione della modalità di regolamento e compensazione. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

REGOLAMENTO E COMPENSAZIONE	Prestito titoli (*)	Pronti contro termine (**)	Acquisto con patto di rivendita (**)	Total return swap (***)
	In % sul totale			
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - Bilaterale - Trilaterale - Controparte centrale - Altro	100,000%			
TOTALE	100,000%			

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

Sezione 4 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

IV.1 – Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

Sezione 5 – Custodia delle garanzie reali

V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/6/2023: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap*, si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali concesse, ripartite per modalità di custodia.

Le informazioni da riportare e la loro quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

A fine esercizio il Fondo non aveva concesso garanzie reali nell'ambito di eventuali operazioni di finanziamento tramite titoli o in *total return swap*.

Sezione 6 – Dati sulla ripartizione dei rendimenti derivanti dalle operazioni di finanziamento tramite titoli e di *total return swap*

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in *total return swap* si illustra la quota di proventi imputati all'OICR, i costi da rimborsare e le commissioni dovute al gestore ovvero a terzi (quale ad es. l'agent lender) secondo la tabella seguente.

	OICR		Proventi del Gestore	Proventi di Altre parti	Totale Proventi	OICR	
	Proventi	Oneri				Proventi	Oneri
	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo (in migliaia di euro)					In % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	554			139	693	79,942%	
- titoli ricevuti in prestito							
Pronti contro termine							
- pronti contro termine attivi							
- pronti contro termine passivi							
Acquisto con patto di rivendita							
- acquisto con patto di rivendita							
- vendita con patto di riacquisto							
Total return swap							
- total return receiver							
- total return payer							

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 ha visto mercati del credito piuttosto resilienti, mostrando una tendenza ad accogliere in modo costruttivo sia i dati macro positivi sia quelli negativi. La crisi delle banche regionali statunitensi, prima, e la vicenda Credit Suisse, dopo, hanno comportato elevata volatilità e ripercussioni negative sul credito del settore finanziario. In seguito, questi eventi si sono rivelati un fattore accomodante nella misura in cui rappresentano un freno alla tendenza delle banche centrali a stroncare l'inflazione con rialzi troppo energici dei tassi. Nell'ultima parte del semestre, un quadro macro più confortante e il segnale positivo legato alla ripresa cinese sono stati di grande supporto al comparto del credito.

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento assoluto positivo e lievemente inferiore al proprio parametro di riferimento, in particolare dovuto ad un posizionamento più conservativo rispetto al benchmark. 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 DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND AL 30/06/2023** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2023		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	61.793.962	97,629%	53.677.984	95,518%
A1. Titoli di debito	61.793.962	97,629%	53.677.984	95,518%
A1.1 Titoli di Stato	238.122	0,376%	267.387	0,476%
A1.2 Altri	61.555.840	97,253%	53.410.597	95,042%
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				
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'	646.627	1,022%	1.584.506	2,820%
F1. Liquidità disponibile	1.185.853	1,874%	1.584.506	2,820%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-539.226	-0,852%		
G. ALTRE ATTIVITA'	853.874	1,349%	933.743	1,662%
G1. Ratei attivi	832.268	1,315%	914.742	1,628%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	21.606	0,034%	19.001	0,034%
TOTALE ATTIVITA'	63.294.463	100,000%	56.196.233	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2023	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	56.647	33.904
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	56.647	33.904
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	34.927	33.739
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	30.226	34.529
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.701	-790
TOTALE PASSIVITA'	91.574	67.643
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	63.202.889	56.128.590
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	63.202.889	56.128.590
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	12.361.280,625	11.340.575,851
Valore unitario delle quote CLASSE Z	5,113	4,949

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	2.146.776,237
Quote rimborsate	1.126.071,463

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	1.065.020	1,683%
FORD MOTOR CRED 1.744% 20-19/07/2024	EUR	900.000	869.031	1,373%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	800.000	706.208	1,116%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	700.000	679.231	1,073%
DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025	EUR	600.000	579.864	0,916%
GAMMA BIDCO SPA 5.125% 21-15/07/2025	EUR	550.000	556.633	0,879%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	600.000	556.398	0,879%
BANCO SABADELL 20-17/01/2030 FRN	EUR	600.000	546.264	0,863%
NIDDA HEALTHCARE 7.5% 22-21/08/2026	EUR	500.000	497.020	0,785%
BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	EUR	500.000	495.685	0,783%
CELLNEX FINANCE 2.25% 22-12/04/2026	EUR	500.000	467.995	0,739%
TELECOM ITALIA 2.875% 18-28/01/2026	EUR	500.000	464.785	0,734%
RCI BANQUE 19-18/02/2030 FRN	EUR	500.000	464.625	0,734%
ZF EUROPE 2% 19-23/02/2026	EUR	500.000	454.165	0,718%
ABERTIS FINANCE 20-31/12/2060 FRN	EUR	500.000	447.895	0,708%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	450.000	428.310	0,677%
FAURECIA 7.25% 22-15/06/2026	EUR	400.000	415.292	0,656%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	400.000	402.512	0,636%
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	400.000	393.888	0,622%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	400.000	388.956	0,615%
COMMERZBANK AG 4% 16-23/03/2026	EUR	400.000	386.648	0,611%
ROLLS-ROYCE PLC 0.875% 18-09/05/2024	EUR	400.000	386.584	0,611%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	400.000	381.576	0,603%
ILIAD HOLDING 5.125% 21-15/10/2026	EUR	400.000	381.432	0,603%
TECHEM VERWALTUN 2% 20-15/07/2025	EUR	400.000	379.796	0,600%
ZF FINANCE 3% 20-21/09/2025	EUR	400.000	378.436	0,598%
ICCREA BANCA SPA 19-28/11/2029 FRN	EUR	400.000	377.236	0,596%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	400.000	376.640	0,595%
ALTICE FINANCING 2.25% 20-15/01/2025	EUR	400.000	372.092	0,588%
RENAULT 2.375% 20-25/05/2026	EUR	400.000	369.220	0,583%
ILIAD 2.375% 20-17/06/2026	EUR	400.000	369.200	0,583%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	400.000	369.052	0,583%
DOUGLAS GMBH 6% 21-08/04/2026	EUR	400.000	365.336	0,577%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	400.000	363.128	0,574%
FAURECIA 2.75% 21-15/02/2027	EUR	400.000	361.408	0,571%
TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027	EUR	400.000	360.992	0,570%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	400.000	359.484	0,568%
AMS AG 6% 20-31/07/2025	EUR	400.000	356.080	0,563%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 20-15/08/2026	EUR	400.000	355.320	0,561%
VERISURE HOLDING 3.25% 21-15/02/2027	EUR	400.000	355.176	0,561%
UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN	EUR	400.000	348.468	0,551%
SOFTBANK GRP COR 4.5% 18-20/04/2025	EUR	350.000	342.485	0,541%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	400.000	316.360	0,500%
BANCO CRED SOC C 22-22/09/2026 FRN	EUR	300.000	304.224	0,481%
BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	300.000	300.036	0,474%
JAGUAR LAND ROVR 5.875% 19-15/11/2024	EUR	300.000	299.940	0,474%
VALEO SA 5.375% 22-28/05/2027	EUR	300.000	299.889	0,474%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	300.000	296.655	0,469%
ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	300.000	295.020	0,466%
CIRSA FINANCE IN 4.75% 19-22/05/2025	EUR	300.000	294.996	0,466%

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.