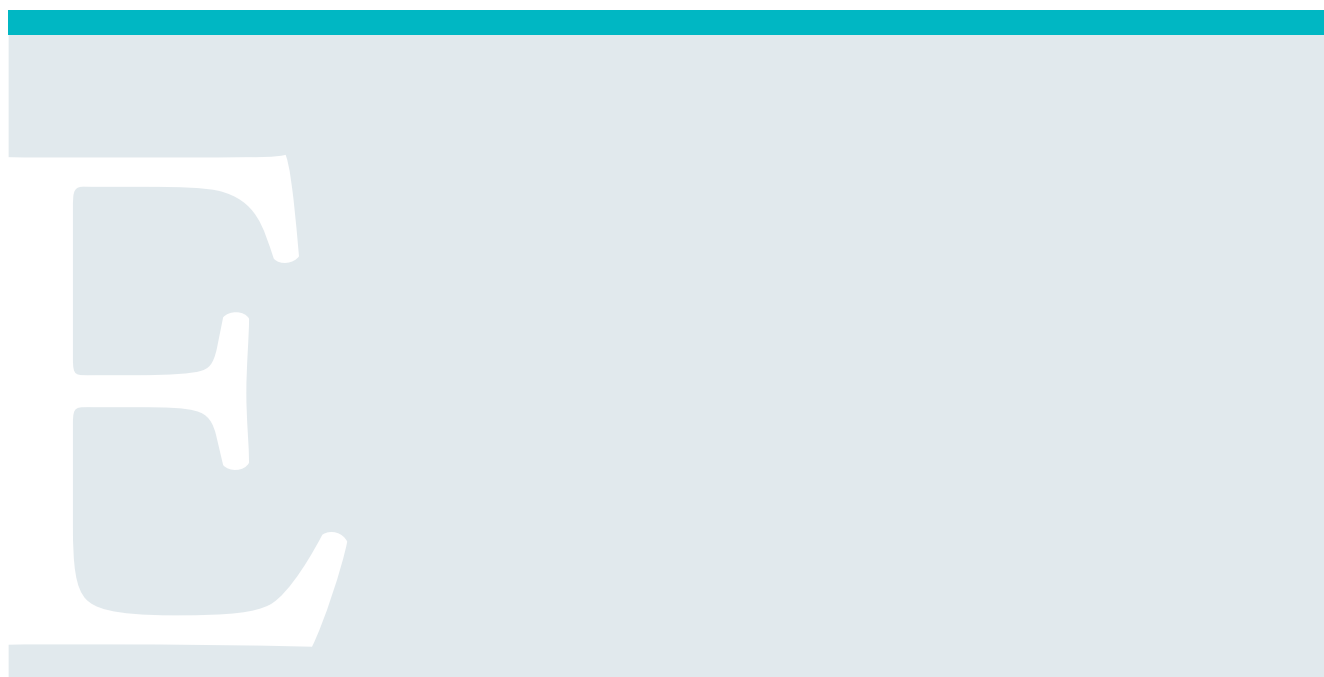


Relazioni semestrali 2025

Fondi Sistema Euromobiliare



INDICE

NOTA ILLUSTRATIVA	4
Quadro Macroeconomico	4
Eventi del periodo	5
FONDI FLESSIBILI	
EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO	7
EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE	17
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50	28
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II	38
EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE	48
EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE	55
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO	62
EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS	72
EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS	83
EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION	93
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II	103
EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG	108
EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG	119
EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG	129
EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION	140
EUROMOBILIARE POWER BRANDS	144
EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI	155
EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II	159
EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028	163
EUROMOBILIARE ACCUMULO PREMIUM BRANDS	172
EUROMOBILIARE ACCUMULO GEO GLOBALE	177
EUROMOBILIARE HIGH CONVICTION 2 EQUITY	181
EUROMOBILIARE ACCUMULO GEO ITALIA PIR	186
EUROMOBILIARE HIGH DIVIDEND 2 EQUITY	190
EUROMOBILIARE FRANKLIN STEP IN INDIA EQ	193
FONDI OBBLIGAZIONARI FLESSIBILI	
EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET	196
EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO	207
EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2030	217
EUROMOBILIARE SMART 2026	227
EUROMOBILIARE VALORE 2027	237
EUROMOBILIARE PROGETTO 2027	248
EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028	259
EUROMOBILIARE TARGET 2028	270
EUROMOBILIARE WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028	281
EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2028	286
EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2029	291
EUROMOBILIARE FIXED MATURITY 2028	296
EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2030	301

FONDI AZIONARI

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE	304
EUROMOBILIARE PICTET GLOBAL TRENDS ESG	314
EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO	318
EUROMOBILIARE GLOBAL EQUITY HIGH CONVICTION	328
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EQUITY	333
EUROMOBILIARE FRANKLIN FUTURE TECH LEADERS	338
EUROMOBILIARE PICTET LONGEVITY	343

FONDI BILANCIATI

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30	347
EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60	357
EUROMOBILIARE GREEN TRENDS	368

FONDI OBBLIGAZIONARI

EUROMOBILIARE CORPORATE INVESTMENT GRADE	379
EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND	390
EUROMOBILIARE REDDITO	400
EUROMOBILIARE PICTET EMERGING MARKETS BOND	410
EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD	421
EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE	431
EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND	441

NOTA ILLUSTRATIVA

Quadro Macroeconomico

Nel primo semestre i dati congiunturali hanno complessivamente delineato un rallentamento della crescita globale, ma senza dar luogo ad un episodio recessivo. Per quanto riguarda la dinamica dei prezzi al consumo è proseguito il graduale processo disinflattivo iniziato nel 2024, in modo più marcato nell'area dell'euro. Relativamente alla politica monetaria le banche centrali, guidate dalla BCE che ha portato il tasso sui depositi dal 3,0% al 2,0%, hanno proceduto ad una serie di tagli dei tassi ufficiali; ha fatto eccezione una Fed rimasta attendista. In termini di politica fiscale la sorpresa è arrivata dall'area dell'euro e dalla Germania, con il varo in marzo di piani multimiliardari di investimento in difesa ed infrastrutture. Sempre sullo sfondo le tensioni geopolitiche sia nell'est europeo che in Medio Oriente.

In questo contesto il bilancio complessivo per le principali attività finanziarie è risultato positivo, con credito e azionario che fanno registrare le performance migliori. Sul fronte valutario spiccano da un lato il forte indebolimento del dollaro, dall'altro la generalizzata forza della moneta unica che ha finito per vanificare gli effetti della diversificazione geografica per l'investitore basato in euro.

L'andamento dei mercati è stato però tutt'altro che lineare, condizionato dalle incertezze relative alle politiche dell'Amministrazione Trump.

Il comparto azionario ha aperto l'anno sugli scudi con i listini dell'Eurozona galvanizzati da una banca centrale europea alquanto accomodante, e quelli cinesi dalla riscoperta dell'High Tech domestico. Successivamente si sono andate via via acuendo le tensioni relative alle politiche commerciali statunitensi, culminate ad inizio aprile con il Liberation Day. La magnitudo dei dazi annunciati da Trump si è rivelata ben al di sopra delle stime più prudenti sia in termini di universalità che di valore, determinando un livello di protezionismo paragonabile a quello degli anni '30 del secolo scorso e proiettando sopra il 50% le probabilità di recessione. L'MSCI AC World nel momento peggiore è arrivato a perdere dai massimi di metà febbraio oltre il 16%.

La repentina marcia indietro del Presidente USA, concretizzatasi in una moratoria di novanta giorni, ha poi innescato un poderoso rally, trainato da Wall Street e dai temi di crescita secolare. Per fine giugno l'azionario globale andava a stabilire nuovi record storici, con un ritorno da inizio anno del 7,3%. Degna di nota la performance del FtseMib con un rotondo 20%.

Per quanto riguarda il governativo i rendimenti si sono mossi in un *trading range* abbastanza contenuto, sebbene non siano mancate fasi di volatilità legate sia ai timori di una nuova fiammata inflazionistica che di sentieri di spesa pubblica insostenibili su entrambe le sponde dell'Atlantico; per questo motivo non sempre ha svolto il suo ruolo tradizionalmente difensivo. Si è distinto in positivo il BTP, che ha goduto del favore degli investitori testimoniato da uno spread rispetto al Bund sulla scadenza decennale sceso sotto la faticosa soglia dei 100 punti base.

L'obbligazionario corporate si è comportato piuttosto bene soprattutto in termini di ritorni aggiustati per la volatilità. Sebbene gli spread risultino poco variati nel periodo in esame, il carry è stato il principale motore di performance.

Le prospettive

Lo scenario attuale resta nel quadrante *soft landing* (rallentamento dell'espansione globale a livelli inferiori al potenziale senza ricadute recessive) complessivamente favorevole agli asset finanziari.

In questo contesto la prospettiva dell'imminente ripresa del ciclo di accomodamento monetario da parte della Fed, stimoli fiscali pro-ciclici sulle due sponde dell'Atlantico, un miglioramento nelle revisioni delle stime degli utili e solidità dei bilanci aziendali lasciano presagire che l'attuale dinamica dei mercati possa estendersi ai prossimi mesi.

Si tratta tuttavia di un equilibrio delicato poiché restano ampi i margini di incertezza, a partire da quelli legati evoluzione degli accordi commerciali, che rendono i mercati vulnerabili a fasi di correzione.

Eventi del periodo

Nel corso del primo semestre 2025 hanno trovato efficacia le modifiche regolamentari approvate dal Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare Asset Management SGR deliberate nelle sedute indicate nel riepilogo che segue.

Si evidenzia che la decorrenza di alcune modifiche sono collegate a delibere assunte nell'anno precedente.

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Euromobiliare Azioni Italiane	11/06/2024	01/01/2025	Riduzione, dal 2,10% all'1,90%, della commissione di gestione della classe A
Euromobiliare Pictet Emerging Market Bonds	16/04/2024	01/01/2025	Adozione del seguente parametro, ritenuto maggiormente in linea con le caratteristiche della politica di investimento del fondo: 100% JP Morgan EMBI Global Diversified - Euro Hedged
Euromobiliare Equity Mid Small Cap	11/06/2024	10/01/2025	Fusione per incorporazione nel Fondo Euromobiliare Azioni Italiane
Euromobiliare Obiettivo 2023	31/07/2024	31/01/2025	Trasformazione in Euromobiliare Corporate Investment Grade, con revisione della politica di gestione ancorata ad un benchmark di riferimento
Euromobiliare Obbligazioni Valore 2029 Euromobiliare Accumulo Geo Italia PIR	10/12/2024	31/01/2025	Istituzione Fondi
Euromobiliare Fixed Maturity 2028	10/12/2024	11/02/2025	Istituzione Fondo
Euromobiliare Azioni Italiane Euromobiliare Flessibile 60 Euromobiliare Flessibile Azionario Euromobiliare Pictet Global Trends ESG Euromobiliare Fidelity China Equity Euromobiliare Global Equity High Conviction	04/02/2025	20/02/2025	Riduzione, dal 4% al 2%, della commissione di sottoscrizione applicata alle classi A e G dei Fondi
Euromobiliare Flessibile 30 Euromobiliare Flessibile Obbligazionario Euromobiliare Corporate Euro High Yield Euromobiliare Corporate Investment Grade Euromobiliare Reddito Euromobiliare Governativo Globale Euromobiliare Pictet Emerging Market Bonds	04/02/2025	20/02/2025	Riduzione, dal 2% al 1%, della commissione di sottoscrizione applicata alla classe A dei Fondi

Euromobiliare Euro Short Term Corporate Bond Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond Euromobiliare Obiettivo 2030 Euromobiliare Green 4 Planet	04/02/2025	20/02/2025	Azzeramento, rispetto al 2%, della commissione di sottoscrizione applicata alla classe A dei Fondi
Euromobiliare High Dividend 2 Equity Euromobiliare Franklin Step In india Equity	11/03/2025	12/05/2025	Istituzione Fondi
Euromobiliare Pictet Global Trends ESG	04/02/2024	12/05/2025	Modifica della denominazione in "Euromobiliare Pictet Global Trends", al fine di adeguarsi agli Orientamenti ESMA del 14 maggio 2024 <i>"sull'utilizzo di termini ambientali, sociali e di governance o relativi alla sostenibilità nelle denominazioni dei fondi"</i>
Euromobiliare Science 4 Life	04/02/2025	12/05/2025	Parziale revisione della politica di gestione del Fondo al fine di rappresentare in modo esplicito la quota minima del 30% di investimenti sostenibili in cui il Fondo investe
Euromobiliare Green 4 Planet	04/02/2025	12/05/2025	Riformulazione della politica di investimento del Fondo mediante l'eliminazione dell'elenco degli SDGs definiti dall'ONU per dare un maggiore risalto a quello che è l'obiettivo sostenibile specifico del prodotto e delle modalità di perseguimento
Euromobiliare Obbligazioni Valore 2029 Euromobiliare Accumulo Geo Italia PIR	10/12/2024	26/03/2025	Proroga del periodo di sottoscrizione dei Fondi dal 02/04/2025 al 15/04/2025
Euromobiliare Fixed Maturity 2028	10/12/2024	26/03/2025	Proroga del periodo di sottoscrizione del Fondo dal 28/03/2025 al 11/04/2025
Euromobiliare Obbligazioni Valore 2030	06/05/2025	11/06/2025	Istituzione Fondo
Euromobiliare Franklin Step In india Equity	11/03/2025	26/06/2025	Proroga del periodo di sottoscrizione del Fondo dal 26/06/2025 al 25/07/2025

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre del 2025, il fondo ha registrato una performance marginalmente negativa. Nonostante il contributo positivo della componente azionaria, l'esposizione al dollaro ha inciso negativamente sul risultato complessivo. Difatti, nonostante le coperture valutarie abbiano permesso di ridurre significativamente il peso del dollaro in portafoglio nel corso del semestre, il forte deprezzamento del biglietto verde ha contribuito in maniera significativa.

Il contesto macroeconomico è stato caratterizzato da una combinazione di fattori contrastanti: da un lato, l'evoluzione accomodante delle politiche monetarie in area euro e il miglioramento del sentiment su alcune tematiche geopolitiche; dall'altro, il riemergere di tensioni commerciali e la persistente incertezza legata all'orientamento di politica economica negli Stati Uniti. I listini azionari hanno mostrato un andamento, seppur volatile, complessivamente favorevole.

In tale contesto il fondo ha avuto un'esposizione alla componente azionaria molto dinamica, dapprima, nei mesi di marzo e aprile, riducendone significativamente l'esposizione, grazie alla presenza di opzioni put a copertura, e successivamente incrementando repentinamente il peso in portafoglio, attraverso la vendita delle opzioni put. Da un punto di vista geografico è stata privilegiata l'area statunitense, sebbene nel corso del periodo analizzato, la componente europea sia cresciuta significativamente. Inoltre è cresciuto il peso dei paesi emergenti e dell'area asiatica in generale. Nell'ultimo periodo del semestre, con i mercati azionari prossimi a nuovi massimi e una volatilità in sensibile calo, sono state ricostituite le opzioni put in portafoglio, beneficiando del costo relativamente contenuto della struttura di copertura. La gestione valutaria ha previsto l'implementazione di coperture parziali sulle posizioni in dollari statunitensi, in risposta alla fase di indebolimento della divisa americana osservata nel corso del semestre.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, caratterizzato da un'elevata esposizione azionaria con una 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. L'esposizione valutaria verrà gestita in modo tattico, approfittando di un eventuale rafforzamento del dollaro per ridurre il peso in portafoglio.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	465.550.898	95,014%	455.360.353	95,834%
A1. Titoli di debito	26.465.610	5,401%	28.433.141	5,984%
A1.1 Titoli di Stato	26.465.610	5,401%	28.433.141	5,984%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	356.992.695	72,859%	370.554.912	77,986%
A3. Parti di OICR	82.092.593	16,754%	56.372.300	11,864%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	20.799.095	4,245%	14.029.000	2,953%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	20.799.095	4,245%	14.029.000	2,953%
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'	3.213.213	0,656%	5.381.214	1,133%
F1. Liquidità disponibile	3.305.438	0,675%	5.708.731	1,201%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	761.145	0,155%	221.253	0,047%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-853.370	-0,174%	-548.770	-0,115%
G. ALTRE ATTIVITA'	417.326	0,085%	385.427	0,080%
G1. Ratei attivi	301.915	0,062%	236.775	0,050%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	115.411	0,023%	148.652	0,030%
TOTALE ATTIVITA'	489.980.532	100,000%	475.155.994	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	5.289.527	9.373.614
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	5.289.527	9.373.614
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	190.262	256.375
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	190.262	256.375
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	893.768	1.532.499
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	874.452	1.505.719
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	19.316	26.780
TOTALE PASSIVITA'	6.373.557	11.162.488
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	483.606.975	463.993.506
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	480.477.133	460.759.799
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	19.486.457,854	18.617.718,041
Valore unitario delle quote CLASSE A	24,657	24,748
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE G	2.663.374	2.664.418
Numero delle quote in circolazione CLASSE G	440.837,991	440.837,991
Valore unitario delle quote CLASSE G	6,042	6,044
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	466.468	569.289
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	53.946,017	66.198,774
Valore unitario delle quote CLASSE Z	8,647	8,600

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.324.022,068
Quote rimborsate	1.455.282,255

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

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	388,850
Quote rimborsate	12.641,607

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-823.067
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,17%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe G
Importo delle commissioni di performance addebitate	-5.187
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,19%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NVIDIA CORP	USD	140.000	18.842.783	3,846%
MICROSOFT CORP	USD	40.000	16.949.695	3,459%
APPLE INC	USD	83.000	14.507.058	2,961%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	238.500	13.285.404	2,711%
ITALY BOTS 0% 24-14/10/2025	EUR	12.000.000	11.708.877	2,390%
VANG USD 0-1YR TRBD USDA	EUR	240.000	11.631.360	2,374%
AMAZON.COM INC	USD	55.000	10.279.380	2,098%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	18.000	10.110.420	2,063%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	300.000	9.409.500	1,920%
ALPHABET INC-CL C	USD	60.000	9.067.087	1,850%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	13.000	8.174.102	1,668%
X MSCI JAPAN	EUR	100.000	7.648.000	1,561%
HSBC APAC EX JP SCD EQ ETF	EUR	395.000	6.636.000	1,354%
BROADCOM INC	USD	28.000	6.575.116	1,342%
ISHARES MSCI EUROPE ACC	EUR	60.000	5.118.300	1,045%
TESLA INC	USD	16.000	4.329.821	0,884%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	17.000	4.198.552	0,857%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	65.000	4.034.550	0,823%
NETFLIX INC	USD	3.500	3.992.806	0,815%
ITALY BOTS 0% 25-14/01/2026	EUR	4.000.000	3.942.299	0,805%
ITALY BOTS 0% 25-12/06/2026	EUR	4.000.000	3.923.164	0,801%
ELI LILLY & CO	USD	5.500	3.652.439	0,745%
SAP SE	EUR	13.500	3.485.025	0,711%
ORACLE CORP	USD	18.000	3.352.507	0,684%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	7.500	3.103.697	0,633%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	5.200	3.094.130	0,631%
ITALY BOTS 0% 25-28/11/2025	EUR	3.000.000	2.970.493	0,606%
ITALY BOTS 0% 25-14/05/2026	EUR	3.000.000	2.942.427	0,601%
EXXON MOBIL CORP	USD	32.000	2.938.706	0,600%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	4.800	2.894.067	0,591%
VANG FTSE HDY USDA	EUR	40.000	2.820.400	0,576%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	7.500	2.794.714	0,570%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	9.000	2.722.196	0,556%
AMERICAN EXPRESS CO	USD	10.000	2.717.383	0,555%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	550	2.712.512	0,554%
WALT DISNEY CO/THE	USD	25.000	2.641.096	0,539%
GENERAL ELECTRIC	USD	12.000	2.631.239	0,537%
WELLS FARGO & CO	USD	38.000	2.593.653	0,529%
ASML HOLDING NV	EUR	3.800	2.574.880	0,526%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	3.000	2.529.983	0,516%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	30.000	2.523.747	0,515%
PROGRESSIVE CORP	USD	11.000	2.500.711	0,510%
T-MOBILE US INC	USD	12.000	2.435.677	0,497%
MASTERCARD INC - A	USD	5.000	2.393.577	0,489%
CITIGROUP INC	USD	33.000	2.392.946	0,488%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	15.000	2.344.465	0,478%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	15.000	2.327.342	0,475%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	11.000	2.310.951	0,472%
AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	5.000	2.273.417	0,464%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	20.000	2.271.670	0,464%

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 30/06/2025:	3.491.562	0,750%
TOTALE	3.491.562	0,750%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	3.491.562	0,722%

- (*) 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 30/06/2025:		
- Sprouts Farmers Market Inc		3.726.281
- Atlassian Corp		2.613.250
- ITALY GOVT INT BOND		2.274.139
- Ferrovial SE		995.564
- CAPITAL HOSPITALS PLC		864.450
- BMO		641.537
- URWFP		525.273
- Royal Bank of Canada		165.674
- SOV HOUSING CAPITAL		132.832
- Berkshire Hathaway Inc		105.400

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	11.265		
- HSBC BANK PLC	932.235		
- BARCLAYS BANK PLC	2.535.562		
- SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	12.500		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	17,989%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,448%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	17,896%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	4,753%							
Titoli di capitale	58,914%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,063%							
- da tre mesi ad un anno	4,635%							
- oltre un anno	36,388%							
- scadenza aperta	58,914%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	0,323%			
- Svezia	0,358%			
- Regno Unito	99,319%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	0,323%			
- Trilaterale	99,677%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	4.033			1.008	5.041	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 primo semestre del 2025 i mercati azionari globali hanno evidenziato un andamento volatile, in risposta a fattori macroeconomici e politici. Dopo un avvio d'anno positivo, sostenuto dalla ripresa ciclica e dalla tenuta dei settori difensivi, le borse hanno progressivamente risentito delle tensioni legate alla politica commerciale dell'amministrazione Trump e dell'evoluzione dei dazi, della rotazione settoriale sfavorevole alla componente difensiva, nonché della debolezza del dollaro. In questo contesto, il fondo ha chiuso il semestre con una performance negativa, condizionata in particolare dalla sottoperformance del settore farmaceutico, penalizzato sia dal mutato orientamento degli investitori verso comparti più ciclici, sia dal dibattito politico su regolamentazioni e riduzione dei prezzi dei farmaci nel settore salute. Ha pesato inoltre l'indebolimento del dollaro statunitense, che ha ridotto il valore delle esposizioni denominate in valuta estera. L'esposizione azionaria è stata gestita in modo prudente e si è attestata intorno al 48%, in linea con un approccio difensivo in un contesto di incertezza macroeconomica. A livello settoriale, la struttura del portafoglio è rimasta coerente con l'impostazione strategica, mantenendo un'elevata concentrazione sui settori difensivi, in particolare sanità, consumi di base e servizi di pubblica utilità, e un'esposizione più contenuta sui comparti ciclici come tecnologia, consumi voluttuari e industriali. Alcune prese di profitto sono state effettuate su industriali e utility, mentre il peso sui farmaceutici è stato parzialmente ridotto, aumentando leggermente il peso su tecnologia e servizi finanziari.

In ambito obbligazionario è proseguita la partecipazione al mercato primario dei *green*, *social* e dei *sustainability* bond, emessi da governi, enti governativi e sovranazionali e da società caratterizzate da un elevato profilo di sostenibilità. I titoli verdi e sostenibili rappresentano quasi la totalità della componente obbligazionaria. La duration di portafoglio è portata attorno a 4 anni e mezzo, gestita in modo dinamico, grazie anche all'utilizzo di strumenti derivati.

PROSPETTIVE

Nel secondo semestre sarà mantenuto l'attuale posizionamento, bilanciato tra azioni e obbligazioni. Il portafoglio azionario sarà concentrato sui settori difensivi, con una preferenza per i titoli del comparto salute, esposto al trend secolare dell'invecchiamento della popolazione. Si valuterà un aumento dell'esposizione azionaria e una maggior allocazione ai settori ciclici, in attesa di una maggiore visibilità sullo scenario macro-politico e sui driver di crescita dei mercati globali. 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 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	266.588.633	98,567%	286.747.274	98,599%
A1. Titoli di debito	136.018.521	50,291%	141.098.269	48,517%
A1.1 Titoli di Stato	43.198.136	15,972%	34.710.502	11,935%
A1.2 Altri	92.820.385	34,319%	106.387.767	36,582%
A2. Titoli di capitale	130.570.112	48,276%	145.649.005	50,082%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.323.089	0,859%	2.334.801	0,803%
F1. Liquidità disponibile	2.634.893	0,974%	2.435.851	0,838%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.400	0,002%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-316.204	-0,117%	-101.050	-0,035%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.555.030	0,574%	1.741.227	0,598%
G1. Ratei attivi	1.476.413	0,546%	1.662.404	0,572%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	78.617	0,028%	78.823	0,026%
TOTALE ATTIVITA'	270.466.752	100,000%	290.823.302	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	329.921	307.408
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	329.921	307.408
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	376.609	398.421
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	368.319	395.176
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.290	3.245
TOTALE PASSIVITA'	706.530	705.829
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	269.760.222	290.117.473
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	269.760.222	289.074.969
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	41.160.394,543	43.124.662,566
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,554	6,703
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I		1.042.504
Numero delle quote in circolazione CLASSE I		199.999,000
Valore unitario delle quote CLASSE I		5,213

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	9.000	5.976.718	2,210%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	70.000	4.124.491	1,525%
ASTRAZENECA PLC	GBP	30.000	3.544.245	1,310%
NESTLE SA-REG	CHF	35.000	2.952.908	1,092%
NOVARTIS AG-REG	CHF	28.000	2.881.961	1,066%
ENEL SPA	EUR	330.000	2.658.480	0,983%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	10.000	2.657.665	0,983%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	9.500	2.627.281	0,971%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	28.000	2.562.065	0,947%
ABBVIE INC	USD	16.000	2.530.068	0,935%
IBERDROLA SA	EUR	150.000	2.443.500	0,903%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	5.000	2.314.648	0,856%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.600.000	2.262.598	0,837%
ABBOTT LABORATORIES	USD	19.000	2.201.465	0,814%
LOREAL	EUR	6.000	2.178.600	0,805%
SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028	EUR	2.000.000	2.123.760	0,785%
FRANCE O.A.T.I./L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	2.516.997	2.103.102	0,778%
SANOFI	EUR	25.000	2.055.250	0,760%
AUTONOMOUS COMMU 2.822% 22-31/10/2029	EUR	2.000.000	2.021.820	0,748%
EUROPEAN INVT BK 3.125% 25-15/05/2037	EUR	2.000.000	2.012.280	0,744%
SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036	EUR	2.800.000	1.970.080	0,728%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	2.000.000	1.954.040	0,722%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	2.000.000	1.952.120	0,722%
LANDBK HESSEN-TH 0.375% 21-04/06/2029	EUR	2.100.000	1.902.348	0,703%
UNILEVER PLC	EUR	35.000	1.811.600	0,670%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.000	1.806.400	0,668%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.000.000	1.802.520	0,666%
VINCI SA	EUR	14.000	1.751.400	0,648%
CHILE 0.83% 19-02/07/2031	EUR	2.000.000	1.722.080	0,637%
MERCK & CO. INC.	USD	25.000	1.685.905	0,623%
STRYKER CORP	USD	5.000	1.685.181	0,623%
SFIL SA 0.25% 21-01/12/2031	EUR	2.000.000	1.682.440	0,622%
AMGEN INC	USD	7.000	1.665.008	0,616%
ORSTED A/S 21-18/02/3021 FRN	EUR	2.000.000	1.628.660	0,602%
DANONE	EUR	22.000	1.525.920	0,564%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	4.000	1.517.059	0,561%
SEVERN TRENT FIN 3.875% 25-04/08/2035	EUR	1.500.000	1.505.430	0,557%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	4.000	1.490.514	0,551%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	4.300	1.485.265	0,549%
VODAFONE GROUP 0.9% 19-24/11/2026	EUR	1.500.000	1.472.385	0,544%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	7.000	1.470.605	0,544%
KHFC 4.082% 23-25/09/2027	EUR	1.400.000	1.451.128	0,537%
FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028	EUR	1.533.000	1.443.228	0,534%
MASTERCARD INC - A	USD	3.000	1.436.146	0,531%
AUCKLAND COUNCIL 0.25% 21-17/11/2031	EUR	1.700.000	1.434.885	0,531%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	30.000	1.411.800	0,522%
BROADCOM INC	USD	6.000	1.408.953	0,521%
RELX PLC	GBP	30.000	1.378.823	0,510%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	1.600.000	1.364.032	0,504%
NVIDIA CORP	USD	10.000	1.345.913	0,498%

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 30/06/2025:	27.650.375	10,372%
TOTALE	27.650.375	10,372%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	27.650.375	10,250%

- (*) 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 30/06/2025:	
- CAPITAL HOSPITALS PLC	4.653.290
- BMO	3.453.362
- URWFP	2.827.514
- Vinci SA	1.763.375
- NOVO BANCO LUX	1.304.284
- KINGDOM OF SPAIN	936.127
- US TREASURY N/B	924.133
- Subsea 7 SA	898.672
- Royal Bank of Canada	891.822
- SOV HOUSING CAPITAL	715.032

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	4.908.076		
- HSBC BANK PLC	1.673.340		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	882.690		
- BARCLAYS BANK PLC	16.177.159		
- NATIXIS	805.844		
- BANK OF NOVA SCOTIA	915.349		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	662.514		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	99.115		
- SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	1.526.289		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	10,424%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	1,100%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	45,020%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	11,970%							
Titoli di capitale	31,486%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,247%							
- da tre mesi ad un anno	12,224%							
- oltre un anno	56,043%							
- scadenza aperta	31,486%							
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 30/06/2025:								
- EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Canada	3,310%			
- Francia	20,665%			
- Regno Unito	70,505%			
- Svezia	5,520%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	17,750%			
- Trilaterale	82,250%			
- 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 30/06/2025:	
- BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi				
Prestito titoli	19.782			4.945	24.727	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 ACCUMULO SMART 50

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Durante il primo semestre, il fondo ha registrato una performance negativa: il contributo positivo della componente obbligazionaria è stato più che compensato dalla performance negativa della componente azionaria globale.

Nel primo semestre 2025 i mercati globali hanno registrato elevata volatilità, condizionati dalle politiche tariffarie e fiscali dell'amministrazione Trump e dal conflitto in Medio Oriente. Dopo un avvio positivo, spinto dalle attese di tagli fiscali e deregolamentazione, l'incertezza crescente su inflazione, dazi e politica monetaria ha indebolito il sentiment da febbraio, culminando in una correzione significativa ad aprile. Anche i mercati obbligazionari hanno attraversato un semestre volatile, con le obbligazioni europee che hanno sovraperformato quelle statunitensi, penalizzate dall'inflazione e dal downgrade USA di maggio. Tuttavia, in assenza di un effettivo deterioramento economico, la maggior parte delle classi di attività hanno chiuso il semestre in territorio positivo, ad eccezione del dollaro statunitense, che ha continuato a indebolirsi.

Nel corso del periodo, considerando il contesto macroeconomico, il peso dedicato ai mercati azionari globali è stato ridotto tatticamente, portando l'esposizione al 30% circa, con l'obiettivo di consolidare i risultati ottenuti sin dall'avvio del fondo. Il portafoglio resta investito ai comparti azionari globali, sia tramite strumenti passivi (ETF), sia tramite strategie attive. La componente obbligazionaria, invece, non ha subito modifiche significative in termini di composizione e duration. Attualmente, gli investimenti sono concentrati in titoli di debito, sia societari che governativi, con scadenze a breve termine.

PROSPETTIVE

In linea con la politica di investimento e in una prospettiva futura, si prevede di mantenere un'esposizione azionaria media del 30% nel fondo sino alla sua fusione, realizzata tramite investimenti in OICR globali e ETF diversificati per aree geografiche e stili di gestione. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, attualmente concentrata su titoli corporate e governativi a breve scadenza, non si prevedono modifiche significative nel futuro prossimo.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	66.010.136	98,329%	77.875.336	97,746%
A1. Titoli di debito	45.194.013	67,321%	45.057.777	56,555%
A1.1 Titoli di Stato	14.579.655	21,718%	10.220.895	12,829%
A1.2 Altri	30.614.358	45,603%	34.836.882	43,726%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	20.816.123	31,008%	32.817.559	41,191%
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'	655.986	0,977%	1.427.082	1,791%
F1. Liquidità disponibile	655.986	0,977%	1.427.082	1,791%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	465.535	0,694%	368.642	0,463%
G1. Ratei attivi	459.566	0,685%	368.642	0,463%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	5.969	0,009%		
TOTALE ATTIVITA'	67.131.657	100,000%	79.671.060	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	108.775	74.048
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	108.775	74.048
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	93.298	106.514
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	89.143	102.890
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.155	3.624
TOTALE PASSIVITA'	202.073	180.562
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	66.929.584	79.490.498
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	66.929.584	79.490.498
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	11.400.007,238	13.224.751,952
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,871	6,011

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.824.744,714

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
EUROPEAN UNION 2% 22-04/10/2027	EUR	6.000.000	5.993.820	8,928%
ITALY BTPS 3.6% 23-29/09/2025	EUR	3.500.000	3.512.635	5,232%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	29.514	2.955.827	4,403%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	43.721	2.766.228	4,121%
ITALY BOTS 0% 25-30/09/2025	EUR	2.700.000	2.679.164	3,991%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	4.167	2.385.575	3,554%
SCHRODER INTL QEP GL CO-C AC	USD	37.663	2.209.098	3,291%
BETAPLUS ENHNC GBL EQ-BI USD	USD	8.528	2.200.865	3,278%
JPM GBL REI EQ AC UCI-USDACC	EUR	46.278	2.152.853	3,207%
ITALY BOTS 0% 24-12/09/2025	EUR	2.000.000	1.968.109	2,932%
FRESENIUS SE & C 0.375% 20-28/09/2026	EUR	2.000.000	1.948.700	2,903%
X MSCI WORLD 1C	EUR	17.244	1.888.459	2,813%
BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA	USD	10.187	1.835.239	2,734%
ITALY BOTS 0% 24-12/12/2025	EUR	1.800.000	1.761.733	2,624%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	4.054	1.398.833	2,084%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.200.000	1.167.012	1,738%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	1.100.000	1.088.516	1,621%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	30.018	1.023.146	1,524%
KFW 2.875% 23-29/05/2026	EUR	1.000.000	1.008.080	1,502%
CELLNEX FINANCE 2.25% 22-12/04/2026	EUR	1.000.000	998.060	1,487%
CARREFOUR SA 1.875% 22-30/10/2026	EUR	1.000.000	991.940	1,478%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	1.000.000	990.020	1,475%
VOLKSWAGEN LEAS 0.25% 21-12/01/2026	EUR	1.000.000	988.580	1,473%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	1.000.000	978.080	1,457%
ITALY BOTS 0% 24-14/07/2025	EUR	1.000.000	974.052	1,451%
NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2026	EUR	939.000	947.836	1,412%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	EUR	900.000	893.736	1,331%
MERCEDES-BENZ IN 3.25% 24-15/09/2027	EUR	840.000	854.658	1,273%
US TREASURY N/B 5% 23-30/09/2025	USD	1.000.000	853.062	1,271%
US TREASURY N/B 5% 23-31/08/2025	USD	1.000.000	852.363	1,270%
US TREASURY N/B 3.5% 22-15/09/2025	USD	1.000.000	850.633	1,267%
STMICROELECTRON 0% 20-04/08/25 CV	USD	1.000.000	846.684	1,261%
JEFFERIES GROUP 3.875% 24-16/04/2026	EUR	750.000	757.852	1,129%
VOLVO TREAS AB 3.125% 24-08/09/2026	EUR	750.000	755.707	1,126%
NESTLE FIN INTL 3.5% 23-13/12/2027	EUR	700.000	720.195	1,073%
TOYOTA MOTOR FIN 3.125% 24-11/01/2027	EUR	700.000	707.581	1,054%
ITALY BOTS 0% 24-14/08/2025	EUR	650.000	633.813	0,944%
BNP PARIBAS 2.875% 16-01/10/2026	EUR	600.000	602.778	0,898%
FRESENIUS MEDICA 1% 20-29/05/2026	EUR	600.000	592.272	0,882%
THERMO FISHER 3.2% 22-21/01/2026	EUR	500.000	502.010	0,748%
HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025	EUR	500.000	500.060	0,745%
VOLKSWAGEN BANK 2.5% 19-31/07/2026	EUR	500.000	499.320	0,744%
FEMSA 2.625% 23-24/02/2026 CV	EUR	500.000	498.980	0,743%
DAIMLER AG 2% 20-22/08/2026	EUR	500.000	497.995	0,742%
CHINA (PEOPLES) 0% 20-25/11/2025	EUR	500.000	494.090	0,736%
RYANAIR DAC 0.875% 21-25/05/2026	EUR	500.000	493.320	0,735%
CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027	EUR	500.000	478.515	0,713%
ACEA SPA 0% 21-28/09/2025	EUR	450.000	447.574	0,667%
LSEG NTHRLND BV 2.75% 24-20/09/2027	EUR	375.000	376.387	0,561%
CATERPILLAR FINL 3.023% 24-03/09/2027	EUR	350.000	354.567	0,528%
LEASEPLAN CORP 0.25% 21-07/09/2026	EUR	350.000	340.959	0,508%
FORTIVE CORP 3.7% 24-13/02/2026	EUR	334.000	336.582	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 30/06/2025:	1.868.442	2,831%
TOTALE	1.868.442	2,831%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	1.868.442	2,792%

- (*) 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 30/06/2025:		
- NOVO BANCO LUX		749.986
- KINGDOM OF SPAIN		524.459
- CANADA T-BILL		246.915
- FRANCE (GOVT OF)		158.745
- Commerzbank AG		84.729
- KINGDOM OF SWEDEN		66.139
- NOVBNC 0		47.878
- CANADA GOVERNMENT		23.868
- Morgan Stanley		6.986
- CAF		6.437

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	1.868.442	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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	39,385%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,000%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	47,807%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	12,808%							
Titoli di capitale								
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,001%							
- da tre mesi ad un anno	16,270%							
- oltre un anno	83,729%							
- scadenza aperta								
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025: - 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 30/06/2025: - 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	1.502			376	1.878	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 ACCUMULO SMART 50 ATTO II

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Durante il primo semestre, il fondo ha registrato una performance negativa: il contributo positivo della componente obbligazionaria è stato più che compensato dalla performance negativa della componente azionaria globale.

Nel primo semestre 2025 i mercati globali hanno registrato elevata volatilità, condizionati dalle politiche tariffarie e fiscali dell'amministrazione Trump e dal conflitto in Medio Oriente. Dopo un avvio positivo, spinto dalle attese di tagli fiscali e deregolamentazione, l'incertezza crescente su inflazione, dazi e politica monetaria ha indebolito il sentiment da febbraio, culminando in una correzione significativa ad aprile. Anche i mercati obbligazionari hanno attraversato un semestre volatile, con le obbligazioni europee che hanno sovraperformato quelle statunitensi, penalizzate dall'inflazione e dal downgrade USA di maggio. Tuttavia, in assenza di un effettivo deterioramento economico, la maggior parte delle classi di attività hanno chiuso il semestre in territorio positivo, ad eccezione del dollaro statunitense, che ha continuato a indebolirsi.

Nel corso del periodo, considerando il contesto macroeconomico, il peso dedicato ai mercati azionari globali è stato ridotto tatticamente, portando l'esposizione al 30% circa, con l'obiettivo di consolidare i risultati ottenuti sin dall'avvio del fondo. Il portafoglio resta investito ai comparti azionari globali, sia tramite strumenti passivi (ETF), sia tramite strategie attive. La componente obbligazionaria, invece, non ha subito modifiche significative in termini di composizione e duration. Attualmente, gli investimenti sono concentrati in titoli di debito, sia societari che governativi, con scadenze a breve termine.

PROSPETTIVE

In linea con la politica di investimento e in una prospettiva futura, si prevede di mantenere un'esposizione azionaria media del 30% nel fondo sino alla sua fusione, realizzata tramite investimenti in OICR globali e ETF diversificati per aree geografiche e stili di gestione. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, attualmente concentrata su titoli corporate e governativi a breve scadenza, non si prevedono modifiche significative nel futuro prossimo.

LE PERCENTUALI DI TUTTE LE TABELLE DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, SONO ESPRESSE CON 3 DECIMALI

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	50.328.429	98,694%	58.972.469	96,877%
A1. Titoli di debito	34.583.555	67,818%	33.764.058	55,466%
A1.1 Titoli di Stato	9.369.157	18,373%	6.262.474	10,288%
A1.2 Altri	25.214.398	49,445%	27.501.584	45,178%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	15.744.874	30,876%	25.208.411	41,411%
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'	348.644	0,684%	1.615.134	2,653%
F1. Liquidità disponibile	49.809	0,098%	1.615.134	2,653%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	298.835	0,586%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	317.503	0,622%	286.276	0,470%
G1. Ratei attivi	311.806	0,611%	286.276	0,470%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	5.697	0,011%		
TOTALE ATTIVITA'	50.994.576	100,000%	60.873.879	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	78.479	118.220
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	78.479	118.220
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	71.946	85.982
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	68.438	79.656
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.508	6.326
TOTALE PASSIVITA'	150.425	204.202
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	50.844.151	60.669.677
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	50.844.151	60.669.677
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	8.927.109,553	10.442.752,815
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,695	5,810

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.515.643,262

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
EUROPEAN UNION 2% 22-04/10/2027	EUR	4.500.000	4.495.365	8,815%
ITALY BOTS 0% 25-30/09/2025	EUR	2.700.000	2.679.164	5,254%
ITALY BTPS 3.6% 23-29/09/2025	EUR	2.500.000	2.509.025	4,920%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	22.494	2.252.774	4,418%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	33.137	2.096.578	4,111%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	3.154	1.805.640	3,541%
ITALY BOTS 0% 24-12/09/2025	EUR	1.800.000	1.770.538	3,472%
SCHRODER INTL QEP GL CO-C AC	USD	28.215	1.654.932	3,245%
BETAPLUS ENHNC GBL EQ-BI USD	USD	6.389	1.648.842	3,233%
JPM GBL REI EQ AC UCI-USDACC	EUR	34.670	1.612.848	3,163%
X MSCI WORLD 1C	EUR	13.150	1.440.109	2,824%
BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA	USD	7.764	1.398.724	2,743%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	1.300.000	1.264.263	2,479%
NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2026	EUR	1.228.000	1.239.555	2,431%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	3.072	1.059.994	2,079%
KFW 2.875% 23-29/05/2026	EUR	1.000.000	1.008.080	1,977%
CELLNEX FINANCE 2.25% 22-12/04/2026	EUR	1.000.000	998.060	1,957%
ANGLO AMERICAN 1.625% 19-11/03/2026	EUR	1.000.000	994.260	1,950%
CARREFOUR SA 1.875% 22-30/10/2026	EUR	1.000.000	991.940	1,945%
DANONE 0% 21-01/12/2025	EUR	1.000.000	990.020	1,941%
ITALY BOTS 0% 24-12/12/2025	EUR	1.000.000	978.741	1,919%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	1.000.000	978.080	1,918%
SOCIETE GENERALE 0.25% 21-08/07/2027	EUR	1.000.000	958.070	1,879%
US TREASURY N/B 5% 23-31/08/2025	USD	1.100.000	937.600	1,839%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025	EUR	900.000	893.736	1,753%
GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026	EUR	900.000	890.604	1,746%
MERCEDES-BENZ IN 3.25% 24-15/09/2027	EUR	840.000	854.658	1,676%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	22.721	774.432	1,519%
JEFFERIES GROUP 3.875% 24-16/04/2026	EUR	750.000	757.852	1,486%
VOLVO TREAS AB 3.125% 24-08/09/2026	EUR	750.000	755.707	1,482%
TOYOTA MOTOR FIN 3.125% 24-11/01/2027	EUR	700.000	707.581	1,388%
THERMO FISHER 3.2% 22-21/01/2026	EUR	500.000	502.010	0,984%
DAIMLER AG 2% 20-22/08/2026	EUR	500.000	497.995	0,977%
IBERDROLA INTL 0.375% 16-15/09/2025	EUR	500.000	497.525	0,976%
VOLKSWAGEN LEAS 0.25% 21-12/01/2026	EUR	500.000	494.290	0,969%
CHINA (PEOPLES) 0% 20-25/11/2025	EUR	500.000	494.090	0,969%
SIEMENS FINAN 0.375% 20-05/06/2026	EUR	500.000	491.480	0,964%
CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027	EUR	500.000	478.515	0,938%
LSEG NTHRLND BV 2.75% 24-20/09/2027	EUR	375.000	376.387	0,738%
CATERPILLAR FINL 3.023% 24-03/09/2027	EUR	350.000	354.567	0,695%
ACEA SPA 0% 21-28/09/2025	EUR	350.000	348.113	0,683%
FORTIVE CORP 3.7% 24-13/02/2026	EUR	333.000	335.574	0,658%
NESTLE FIN INTL 3.5% 23-13/12/2027	EUR	300.000	308.655	0,605%
HEATHROW FNDG 1.5% 20-12/10/2025	EUR	300.000	299.163	0,587%
SWISSCOM FIN 3.5% 24-29/05/2026	EUR	259.000	261.546	0,513%
INFRASTRUTTURE W 1.875% 20-08/07/2026	EUR	250.000	248.225	0,487%
NESTLE FIN INTL 0% 20-03/12/2025	EUR	250.000	247.530	0,485%
INFINEON TECH 3.375% 24-26/02/2027	EUR	200.000	202.768	0,398%
NESTLE FIN INTL 1.125% 20-01/04/2026	EUR	200.000	198.340	0,389%
ARKEMA 0.125% 20-14/10/2026	EUR	200.000	194.268	0,381%

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 30/06/2025:	2.103.783	4,180%
TOTALE	2.103.783	4,180%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	2.103.783	4,138%

- (*) 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 30/06/2025:		
- NOVO BANCO LUX		844.450
- KINGDOM OF SPAIN		590.517
- CANADA T-BILL		278.015
- FRANCE (GOVT OF)		178.739
- Commerzbank AG		95.401
- KINGDOM OF SWEDEN		74.470
- NOVBNC 0		53.908
- CANADA GOVERNMENT		26.875
- Morgan Stanley		7.865
- CAF		7.248

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	2.103.783	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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	39,385%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,000%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	47,807%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	12,808%							
Titoli di capitale								
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,001%							
- da tre mesi ad un anno	16,270%							
- oltre un anno	83,729%							
- scadenza aperta								
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025: - 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 30/06/2025: - 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	1.406			351	1.757	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 CITIES 4 FUTURE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre del 2025 si è chiuso con un andamento positivo per i principali mercati azionari globali, sostenuti dalla sospensione temporanea dei dazi commerciali tra Stati Uniti e Cina, dall'attenuazione dei timori recessivi e da aspettative di politiche monetarie più accomodanti da parte delle banche centrali. Gli indici statunitensi hanno toccato nuovi massimi storici, trainati in particolare dai titoli tecnologici e dalla resilienza dei consumi interni, mentre l'Europa ha mostrato una dinamica più eterogenea, con buoni risultati nei comparti industriali, finanziari e utilities. In questo contesto, il fondo ha registrato una performance negativa nel semestre, penalizzata dal deprezzamento del dollaro statunitense, che ha impattato negativamente la componente azionaria USA del portafoglio. A ciò si è aggiunto un contributo negativo da parte della tecnologia statunitense nella prima parte del periodo, soprattutto in relazione alla pressione competitiva di nuove soluzioni di intelligenza artificiale sviluppate in Cina, come il modello DeepSeek. Viceversa, l'azionario europeo, in particolare i comparti industriali, infrastrutturali e dei servizi di pubblica utilità, ha offerto un contributo positivo alla performance complessiva, attenuando in parte l'effetto valuta e la volatilità dei mercati globali. L'esposizione azionaria è stata modulata tatticamente nel corso del semestre, passando da un massimo del 62% a inizio anno a un minimo del 57% ad aprile, per poi risalire al 59% a fine giugno, in linea con l'evoluzione delle aspettative macroeconomiche e con il graduale miglioramento del sentiment di mercato. L'allocazione settoriale è rimasta incentrata su industria e tecnologia, con una progressiva diversificazione verso settori difensivi e meno sensibili al ciclo economico come servizi di pubblica utilità, finanziari e salute. È stato ridotto il peso dell'azionario americano, a fronte di un leggero incremento di quello europeo. La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da emissioni governative, sovranazionali e di agenzie governative euro caratterizzate da un elevato profilo di sostenibilità. Laddove se ne è presentata l'opportunità, per emissioni di green, social e sustainability bond, si è partecipato al mercato primario. La duration di portafoglio è stata mantenuta tra 4 e 5 anni, gestita in modo dinamico, grazie anche all'utilizzo di strumenti derivati.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, in linea con un approccio costruttivo sui mercati azionari, in previsione di un miglioramento dell'attività economica grazie agli stimoli fiscali e al calo dei tassi di interesse. Il portafoglio azionario sarà prevalentemente investito in società ad elevata capitalizzazione con fondamentali solidi e buone prospettive di crescita, in grado di trarre vantaggio dai trend secolari 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 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	60.334.452	98,438%	70.879.767	97,148%
A1. Titoli di debito	24.069.744	39,271%	26.831.815	36,776%
A1.1 Titoli di Stato	12.083.696	19,715%	11.085.596	15,194%
A1.2 Altri	11.986.048	19,556%	15.746.219	21,582%
A2. Titoli di capitale	36.264.708	59,167%	44.047.952	60,372%
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'	703.200	1,147%	1.705.487	2,338%
F1. Liquidità disponibile	702.381	1,146%	1.714.272	2,350%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	880	0,001%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-61	0,000%	-8.785	-0,012%
G. ALTRE ATTIVITA'	254.675	0,415%	376.107	0,514%
G1. Ratei attivi	239.327	0,390%	362.370	0,497%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	15.348	0,025%	13.737	0,017%
TOTALE ATTIVITA'	61.292.327	100,000%	72.961.361	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	18.803	16.125
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	18.803	16.125
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	101.969	108.269
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	90.830	107.288
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.139	981
TOTALE PASSIVITA'	120.772	124.394
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	61.171.555	72.836.967
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	61.171.555	72.836.967
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	9.577.808,786	11.054.878,628
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,387	6,589

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.477.069,842

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% 25-14/05/2026	EUR	2.000.000	1.964.795	3,206%
SOCIETE NATIONAL 0.625% 20-17/04/2030	EUR	1.500.000	1.358.355	2,216%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	1.000.000	1.023.750	1,670%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	1.000.000	1.023.320	1,670%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 19-21/03/2026	EUR	1.000.000	999.440	1,631%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	1.000.000	977.020	1,594%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	1.000.000	956.910	1,561%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	1.000.000	935.440	1,526%
BROADCOM INC	USD	3.800	892.337	1,456%
MICROSOFT CORP	USD	2.100	889.859	1,452%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	1.000.000	852.520	1,391%
NVIDIA CORP	USD	6.000	807.548	1,318%
SAP SE	EUR	3.000	774.450	1,264%
KHFC 4.082% 23-25/09/2027	EUR	700.000	725.564	1,184%
PRYSMIAN SPA	EUR	12.000	720.480	1,175%
MASTERCARD INC - A	USD	1.500	718.073	1,172%
REP OF LATVIA 0.25% 21-23/01/2030	EUR	800.000	713.200	1,164%
BAYERNLABO 2.875% 24-28/02/2031	EUR	700.000	707.735	1,155%
CHILE 3.875% 24-09/07/2031	EUR	688.000	705.338	1,151%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	838.999	701.034	1,144%
RELX PLC	GBP	15.000	689.412	1,125%
ASML HOLDING NV	EUR	1.000	677.600	1,106%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3.000	677.400	1,105%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2.200	665.426	1,086%
JUNTA DE ANDALUC 3.25% 25-31/10/2033	EUR	650.000	653.614	1,066%
LINDE PLC	USD	1.600	639.509	1,043%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	1.700	633.468	1,034%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	3.000	630.259	1,028%
CAISSE DES DEPOT 3% 22-25/11/2027	EUR	600.000	611.520	0,998%
SYNOPSIS INC	USD	1.400	611.451	0,998%
ABB LTD-REG	CHF	12.000	607.610	0,991%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	600.000	600.408	0,980%
AMAZON.COM INC	USD	3.200	598.073	0,976%
INT BK RECON&DEV 0.7% 21-22/10/2046	EUR	1.000.000	580.980	0,948%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	115	567.162	0,925%
ALPHABET INC-CL C	USD	3.700	559.137	0,912%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	18.000	544.500	0,888%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	900	535.522	0,874%
AIR LIQUIDE SA	EUR	3.000	525.420	0,857%
SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	14.000	513.519	0,838%
NETFLIX INC	USD	450	513.361	0,838%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	4.500	511.126	0,834%
ISPC 3.5% 25-29/01/2030	EUR	500.000	509.395	0,831%
INTL DEVEL ASSOC 2.5% 25-28/05/2030	EUR	500.000	499.405	0,815%
JUNTA CASTILLA 2.9% 25-30/04/2032	EUR	500.000	498.030	0,813%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	16.000	495.520	0,808%
CAISSE FR DE FIN 2.75% 24-03/10/2031	EUR	500.000	495.320	0,808%
S&P GLOBAL INC	USD	1.100	494.117	0,806%
NIEDEROSTERREICH 3.125% 24-30/10/2036	EUR	500.000	490.325	0,800%
IBERDROLA SA	EUR	30.000	488.700	0,797%
ARISTA NETWORKS INC	USD	5.600	488.083	0,796%
SERVICENOW INC	USD	550	481.700	0,786%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	2.700	470.697	0,768%
SALESFORCE INC	USD	2.000	464.608	0,758%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	5.500	462.687	0,755%
QUANTA SERVICES INC	USD	1.400	450.920	0,736%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	4.500	448.380	0,732%
FISERV INC	USD	3.000	440.627	0,719%
VINCI SA	EUR	3.500	437.850	0,714%
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	5.500	437.151	0,713%
APPLE INC	USD	2.500	436.960	0,713%
APPLIED MATERIALS INC	USD	2.700	421.084	0,687%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	900	416.637	0,680%

MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN	EUR	400.000	410.156	0,669%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	3.000	408.144	0,666%
SOCIETE NATIONAL 3.125% 22-02/11/2027	EUR	400.000	407.796	0,665%
TESLA INC	USD	1.500	405.921	0,662%
BPIFRANCE 2.75% 25-25/02/2029	EUR	400.000	403.160	0,658%
NORDIC INVST BNK 2.375% 24-11/09/2029	EUR	400.000	399.704	0,652%
AGENCE FRANCAISE 2.75% 25-30/09/2030	EUR	400.000	398.912	0,651%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	15.000	395.808	0,646%
AUTODESK INC	USD	1.500	395.583	0,645%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	1.100	394.008	0,643%
UNION PACIFIC CORP	USD	2.000	392.009	0,640%
CRH PLC	USD	5.000	391.021	0,638%
NED WATERSCHAPBK 2.625% 24-10/01/2034	EUR	400.000	389.436	0,635%
VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	3.500	382.873	0,625%
LAND HESSEN 2.9% 25-18/06/2035	EUR	383.000	380.694	0,621%
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	1.200	378.873	0,618%
HOME DEPOT INC	USD	1.200	374.808	0,612%
HITACHI LTD	JPY	15.000	371.999	0,607%
ECOLAB INC	USD	1.600	367.256	0,599%
ANALOG DEVICES INC	USD	1.800	364.984	0,595%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	1.400	356.473	0,582%
OWENS CORNING	USD	3.000	351.459	0,573%
XUNTA DE GALICIA 2.87% 25-30/04/2032	EUR	350.000	348.887	0,569%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.000	345.410	0,564%
ADYEN NV	EUR	220	342.848	0,559%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	25.000	341.572	0,557%
KEYENCE CORP	JPY	1.000	341.125	0,557%
AENA SME SA	EUR	15.000	339.900	0,555%
AMERICAN TOWER CORP	USD	1.800	338.916	0,553%
EQUINIX INC	USD	500	338.829	0,553%
DANAHER CORP	USD	2.000	336.568	0,549%
EUROPEAN UNION 0.3% 20-04/11/2050	EUR	733.000	332.591	0,543%
XYLEM INC	USD	3.000	330.604	0,539%
SONY GROUP CORP	JPY	15.000	329.978	0,538%
WALT DISNEY CO/THE	USD	3.000	316.931	0,517%
ANDRITZ AG	EUR	5.000	315.500	0,515%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	8.500	306.977	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

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli.

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

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

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

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

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

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

SEZIONE 3 – DATI AGGREGATI PER CIASCUN TIPO DI SFT E TOTAL RETURN SWAP

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

III.4 Scadenza delle operazioni

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

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

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi				
Prestito titoli										
- titoli dati in prestito	4			1	5	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 INNOVATION 4 FUTURE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre del 2025 si è chiuso con un andamento positivo per i principali mercati azionari globali, sostenuti dalla sospensione temporanea dei dazi commerciali tra Stati Uniti e Cina, dall'attenuazione dei timori recessivi e da aspettative di politiche monetarie più accomodanti da parte delle banche centrali. Gli indici statunitensi hanno toccato nuovi massimi storici, trainati in particolare dai titoli tecnologici e dalla resilienza dei consumi interni, mentre l'Europa ha mostrato una dinamica più eterogenea, con buoni risultati nei comparti industriali, finanziari e utilities. In questo contesto, il fondo ha registrato una performance negativa nel semestre, penalizzata dal deprezzamento del dollaro statunitense, che ha impattato negativamente la componente azionaria USA del portafoglio. A ciò si è aggiunto un contributo negativo da parte della tecnologia statunitense nella prima parte del periodo, soprattutto in relazione alla pressione competitiva di nuove soluzioni di intelligenza artificiale sviluppate in Cina, come il modello DeepSeek. Viceversa, l'azionario europeo, in particolare i comparti industriali, infrastrutturali e dei servizi di pubblica utilità, ha offerto un contributo positivo alla performance complessiva, attenuando in parte l'effetto valuta e la volatilità dei mercati globali. L'esposizione azionaria è stata modulata tatticamente nel corso del semestre, passando da un massimo del 42% a inizio anno a un minimo del 37% ad aprile, per poi risalire al 40% a fine giugno, in linea con l'evoluzione delle aspettative macroeconomiche e con il graduale miglioramento del sentiment di mercato. L'allocazione settoriale è rimasta incentrata su industria e tecnologia, con una progressiva diversificazione verso settori difensivi e meno sensibili al ciclo economico come servizi di pubblica utilità, finanziari e salute. E' stato ridotto il peso dell'azionario americano, a fronte di un leggero incremento di quello europeo. La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da emissioni governative, sovrane e di agenzie governative euro caratterizzate da un elevato profilo di sostenibilità. Laddove se ne è presentata l'opportunità, per emissioni di green, social e sustainability bond, si è partecipato al mercato primario. La duration di portafoglio è stata portata in area 5 anni, gestita in modo dinamico, grazie anche all'utilizzo di strumenti derivati.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, in linea con un approccio costruttivo sui mercati azionari, in previsione di un miglioramento dell'attività economica grazie agli stimoli fiscali e al calo dei tassi di interesse. Il portafoglio azionario sarà prevalentemente investito in società ad elevata capitalizzazione con fondamentali solidi e buone prospettive di crescita, in grado di trarre vantaggio dai trend secolari 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 sovrane, 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 30/6/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	110.603.385	98,882%	127.325.858	98,117%
A1. Titoli di debito	66.391.807	59,356%	75.103.920	57,875%
A1.1 Titoli di Stato	24.617.457	22,009%	24.484.834	18,868%
A1.2 Altri	41.774.350	37,347%	50.619.086	39,007%
A2. Titoli di capitale	44.211.578	39,526%	52.221.938	40,242%
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'	623.976	0,558%	1.743.174	1,343%
F1. Liquidità disponibile	720.734	0,644%	1.760.294	1,356%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.860	0,003%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-99.618	-0,089%	-17.120	-0,013%
G. ALTRE ATTIVITA'	625.950	0,560%	701.722	0,540%
G1. Ratei attivi	611.688	0,547%	685.786	0,528%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	14.262	0,013%	15.936	0,012%
TOTALE ATTIVITA'	111.853.311	100,000%	129.770.754	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	117.689	52.513
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	117.689	52.513
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	170.348	293.647
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	162.382	292.053
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.966	1.594
TOTALE PASSIVITA'	288.037	346.160
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	111.565.274	129.424.594
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	111.565.274	129.424.594
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	19.769.434,659	22.538.669,493
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,643	5,742

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.769.234,834

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-56.584
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
SOCIETE NATIONAL 0.625% 20-17/04/2030	EUR	4.500.000	4.075.065	3,643%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	3.800.000	3.239.576	2,896%
CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027	EUR	3.000.000	3.069.960	2,745%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	3.000.000	2.870.730	2,567%
FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030	EUR	3.000.000	2.689.080	2,404%
ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028	EUR	2.800.000	2.619.232	2,342%
CASSA DEPOSITI E 2.125% 19-21/03/2026	EUR	2.000.000	1.998.880	1,787%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	2.000.000	1.954.040	1,747%
ACTION LOGEMENT 1.375% 22-13/04/2032	EUR	2.000.000	1.788.420	1,599%
INT BK RECON&DEV 0.7% 21-22/10/2046	EUR	3.000.000	1.742.940	1,558%
CAISSE DES DEPOT 3% 22-25/11/2027	EUR	1.700.000	1.732.640	1,549%
INVESTBNK BERLIN 2.75% 22-04/10/2027	EUR	1.500.000	1.517.160	1,356%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	2.000.000	1.475.460	1,319%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	1.677.998	1.402.068	1,253%
BAYERNLABO 2.875% 24-28/02/2031	EUR	1.300.000	1.314.365	1,175%
JUNTA DE ANDALUC 3.25% 25-31/10/2033	EUR	1.300.000	1.307.228	1,169%
BROADCOM INC	USD	5.000	1.174.128	1,050%
NVIDIA CORP	USD	8.500	1.144.026	1,023%
ACTION LOGEMENT 0.375% 21-05/10/2031	EUR	1.300.000	1.106.729	0,989%
MICROSOFT CORP	USD	2.600	1.101.730	0,985%
REP OF LATVIA 0.25% 21-23/01/2030	EUR	1.200.000	1.069.800	0,956%
SAP SE	EUR	4.000	1.032.600	0,923%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	1.000.000	1.023.750	0,915%
ISPC 3.5% 25-29/01/2030	EUR	1.000.000	1.018.790	0,911%
BERLIN HYP AG 3% 23-11/05/2026	EUR	1.000.000	1.007.270	0,901%
KHFC 2.7331% 24-02/07/2028	EUR	1.000.000	1.006.830	0,900%
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	1.000.000	1.000.680	0,895%
INTL DEVEL ASSOC 2.5% 25-28/05/2030	EUR	1.000.000	998.810	0,893%
AGENCE FRANCE 3% 24-20/08/2032	EUR	1.000.000	996.310	0,891%
JUNTA CASTILLA 2.9% 25-30/04/2032	EUR	1.000.000	996.060	0,891%
JUNTA DE ANDALUC 3.3% 25-30/04/2035	EUR	1.000.000	994.510	0,889%
CAISSE FR DE FIN 2.75% 24-03/10/2031	EUR	1.000.000	990.640	0,886%
NIEDEROSTERREICH 3.125% 24-30/10/2036	EUR	1.000.000	980.650	0,877%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	1.000.000	980.230	0,876%
MASTERCARD INC - A	USD	2.000	957.431	0,856%
BNG BANK NV 2.875% 24-11/06/2031	EUR	900.000	909.117	0,813%
BPIFRANCE 2.75% 25-25/02/2029	EUR	900.000	907.110	0,811%
REG AUVERGNE RHO 0.892% 21-21/10/2041	EUR	1.500.000	903.165	0,807%
CHILE 3.875% 24-09/07/2031	EUR	875.000	897.050	0,802%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2.800	846.905	0,757%
AMAZON.COM INC	USD	4.500	841.040	0,752%
RELX PLC	GBP	18.000	827.294	0,740%
MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN	EUR	800.000	820.312	0,733%
TOKYO METRO GOVT 2.625% 24-24/10/2029	EUR	800.000	800.168	0,715%
NETFLIX INC	USD	700	798.561	0,714%
AGENCE FRANCAISE 2.75% 25-30/09/2030	EUR	800.000	797.824	0,713%
PRYSMIAN SPA	EUR	13.000	780.520	0,698%
NED WATERSCHAPBK 2.625% 24-10/01/2034	EUR	800.000	778.872	0,696%
AUTONOMOUS COMMU 3.173% 24-30/07/2029	EUR	750.000	769.222	0,688%
ABB LTD-REG	CHF	15.000	759.512	0,679%
ASML HOLDING NV	EUR	1.100	745.360	0,666%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	2.000	745.257	0,666%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3.300	745.140	0,666%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	3.500	735.303	0,657%
LINDE PLC	USD	1.800	719.448	0,643%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	1.200	714.030	0,638%
EUROPEAN UNION 2% 22-04/10/2027	EUR	700.000	699.279	0,625%
CRED AGRICOLE SA 3.75% 25-27/05/2035	EUR	700.000	698.915	0,625%
XUNTA DE GALICIA 2.87% 25-30/04/2032	EUR	700.000	697.774	0,624%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	4.000	697.329	0,623%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	6.000	681.501	0,609%
ALPHABET INC-CL C	USD	4.500	680.032	0,608%
SYNOPSIS INC	USD	1.500	655.126	0,586%

IBERDROLA SA	EUR	40.000	651.600	0,583%
QUANTA SERVICES INC	USD	2.000	644.171	0,576%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	130	641.139	0,573%
S&P GLOBAL INC	USD	1.400	628.876	0,562%
ARISTA NETWORKS INC	USD	7.200	627.535	0,561%
SERVICENOW INC	USD	700	613.073	0,548%
AIR LIQUIDE SA	EUR	3.500	612.990	0,548%
APPLE INC	USD	3.500	611.743	0,547%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 23-28/07/2028	EUR	600.000	610.920	0,546%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	20.000	605.000	0,541%
BPIFRANCE 2.75% 24-25/05/2029	EUR	600.000	604.278	0,540%
NORDIC INVST BNK 2.375% 24-11/09/2029	EUR	600.000	599.556	0,536%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	6.000	597.840	0,534%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	7.000	588.874	0,526%
FISERV INC	USD	4.000	587.503	0,525%
SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	16.000	586.878	0,525%
EUROFIMA 2.875% 24-31/01/2035	EUR	600.000	585.696	0,524%
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	7.200	572.271	0,512%
APPLIED MATERIALS INC	USD	3.600	561.445	0,502%
EUROPEAN UNION 0.3% 20-04/11/2050	EUR	1.233.000	559.461	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

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli.

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

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

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

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

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

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

SEZIONE 3 – DATI AGGREGATI PER CIASCUN TIPO DI SFT E TOTAL RETURN SWAP

III.1 Tipo e qualità delle garanzie reali

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

III.2 Scadenza delle garanzie reali

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

III.3 Valuta delle garanzie reali

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

III.4 Scadenza delle operazioni

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

III.6 Regolamento e compensazione delle operazioni

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli né di *total return swap*.

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**

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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)	(e)=(a)+(c)+(d)	(a)/(e)	(b)/(e)
	Importo					In % del Totale Proventi				
Prestito titoli	8			2	10	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 ACCUMULO SMART ATTIVO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Durante il primo semestre, il fondo ha registrato una performance negativa: il contributo positivo della componente obbligazionaria è stato più che compensato dalla performance negativa della componente azionaria globale.

Nel primo semestre 2025 i mercati globali hanno registrato elevata volatilità, condizionati dalle politiche tariffarie e fiscali dell'amministrazione Trump e dal conflitto in Medio Oriente. Dopo un avvio positivo, spinto dalle attese di tagli fiscali e deregolamentazione, l'incertezza crescente su inflazione, dazi e politica monetaria ha indebolito il sentiment da febbraio, culminando in una correzione significativa ad aprile. Anche i mercati obbligazionari hanno attraversato un semestre volatile, con le obbligazioni europee che hanno sovraperformato quelle statunitensi, penalizzate dall'inflazione e dal downgrade USA di maggio. Tuttavia, in assenza di un effettivo deterioramento economico, la maggior parte delle classi di attività hanno chiuso il semestre in territorio positivo, ad eccezione del dollaro statunitense, che ha continuato a indebolirsi.

Avendo già raggiunto il target di esposizione azionaria, nel corso del periodo il peso dedicato ai mercati azionari globali è stato gestito tatticamente. Il portafoglio resta prevalentemente investito in comparti azionari globali, sia tramite strumenti passivi (ETF), sia tramite strategie attive. La componente obbligazionaria, invece, non ha subito modifiche significative in termini di composizione e duration.

Attualmente, gli investimenti sono concentrati in titoli di debito, sia societari che governativi, con scadenze a breve termine.

PROSPETTIVE

In linea con la politica di investimento e in una prospettiva futura, si prevede di mantenere un'esposizione azionaria media del 50% nel fondo, realizzata tramite investimenti in OICR globali e ETF diversificati per aree geografiche e stili di gestione. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, attualmente concentrata su titoli corporate e governativi a breve scadenza, non si prevedono modifiche significative nel futuro prossimo.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	170.537.654	99,037%	207.335.161	98,476%
A1. Titoli di debito	84.131.134	48,858%	100.567.765	47,766%
A1.1 Titoli di Stato	27.081.488	15,727%	36.242.501	17,214%
A1.2 Altri	57.049.646	33,131%	64.325.264	30,552%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	86.406.520	50,179%	106.767.396	50,710%
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'	762.093	0,443%	1.890.569	0,898%
F1. Liquidità disponibile	25.707	0,015%	1.945.169	0,924%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	743.486	0,432%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.100	-0,004%	-54.600	-0,026%
G. ALTRE ATTIVITA'	896.495	0,520%	1.319.873	0,626%
G1. Ratei attivi	839.757	0,488%	1.319.872	0,627%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	56.738	0,032%	1	-0,001%
TOTALE ATTIVITA'	172.196.242	100,000%	210.545.603	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	260.863	
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	185.467	246.914
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	185.467	246.914
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	261.114	462.635
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	252.821	446.430
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.293	16.205
TOTALE PASSIVITA'	707.444	709.549
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	171.488.798	209.836.054
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	171.488.798	209.836.054
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	32.669.127,540	38.616.642,452
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,249	5,434

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.947.514,912

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-143.191
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,08%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
EUROPEAN INVT BK 4% 10-15/04/2030	EUR	8.000.000	8.565.600	4,974%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	13.681	7.832.266	4,548%
JPM GBL REI EQ AC UCI-USDACC	EUR	168.263	7.827.595	4,546%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	77.003	7.711.850	4,479%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	120.480	7.622.770	4,427%
BETAPLUS ENHNC GBL EQ-BI USD	USD	27.509	7.099.389	4,123%
SCHRODER INTL QEP GL CO-C AC	USD	120.308	7.056.587	4,098%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	7.000.000	7.008.260	4,070%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	6.000.000	5.988.240	3,478%
EUROPEAN INVT BK 4% 05-15/10/2037	EUR	5.000.000	5.435.250	3,156%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	15.273	5.269.949	3,060%
X MSCI WORLD 1C	EUR	45.608	4.994.715	2,901%
BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA	USD	27.046	4.872.473	2,830%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	44.689	4.850.939	2,788%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	4.000.000	4.499.120	2,613%
EFSF 1.25% 17-24/05/2033	EUR	5.000.000	4.460.550	2,590%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	128.444	4.377.940	2,542%
FDLITY US EQU RES EN UCI-USD	EUR	425.442	4.008.515	2,328%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	4.000.000	3.985.680	2,315%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	3.010	3.984.638	2,314%
ITALY BOTS 0% 24-12/09/2025	EUR	4.000.000	3.950.649	2,294%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	4.000.000	3.911.800	2,272%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	4.000.000	3.560.880	2,068%
EUROPEAN INVT BK 1.125% 17-13/04/2033	EUR	4.000.000	3.549.120	2,061%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	54.577	3.440.534	1,998%
COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028	EUR	3.000.000	2.956.890	1,717%
LAND HESSEN 0.375% 16-06/07/2026	EUR	3.000.000	2.948.670	1,712%
FAST - GLOBAL FUND - YACCUSD	USD	10.062	2.583.796	1,500%
HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025	EUR	2.500.000	2.500.300	1,452%
KERRY GROUP FIN 2.375% 15-10/09/2025	EUR	2.500.000	2.498.500	1,451%
NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032	EUR	2.500.000	2.253.150	1,308%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	1.979.220	1,149%
FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033	EUR	2.000.000	1.740.460	1,011%
GRP BRUXELLES 2.125% 22-29/11/2025 CV	EUR	1.500.000	1.492.200	0,867%
OSSIAM SHLR BCLY CAPE ERP SV	EUR	2.564	1.287.897	0,748%
FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041	EUR	1.000.000	1.097.630	0,637%
BANCO SANTANDER 22-27/09/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.002.560	0,582%
IREN SPA 1.95% 18-19/09/2025	EUR	1.000.000	998.580	0,580%
FEMSA 2.625% 23-24/02/2026 CV	EUR	1.000.000	997.960	0,580%
ITALY BOTS 0% 24-14/08/2025	EUR	1.000.000	975.097	0,566%
NEXI 1.75% 20-24/04/2027 CV	EUR	1.000.000	965.650	0,561%
JPM EURP REI EQ AC UCI-EURAC	EUR	21.166	960.725	0,558%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	1.000.000	928.320	0,539%
US TREASURY N/B 5% 23-30/09/2025	USD	1.000.000	853.062	0,495%
US TREASURY N/B 5% 23-31/08/2025	USD	1.000.000	852.363	0,495%
TENNET HLD BV 1.75% 15-04/06/2027	EUR	500.000	494.465	0,287%
WALGREENS BOOTS 2.125% 14-20/11/2026	EUR	500.000	490.810	0,285%
CAPGEMINI SE 1.625% 20-15/04/2026	EUR	400.000	397.868	0,231%
ITALY BOTS 0% 24-14/10/2025	EUR	400.000	390.446	0,227%
UBSETF MSCI JAPAN JPY A-ACC	EUR	15.646	350.470	0,204%

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 30/06/2025:	10.218.207	5,992%
TOTALE	10.218.207	5,992%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	10.218.207	5,959%

- (*) 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 30/06/2025:		
- Spirit AeroSystems Holdings In		1.990.670
- Sprouts Farmers Market Inc		1.990.643
- Coty Inc		1.518.187
- Broadcom Inc		1.269.096
- Ferrari NV		1.159.200
- Airbnb Inc		1.043.199
- NatWest Group PLC		490.495
- Ferrovial SE		390.883
- Tenet Healthcare Corp		232.344
- NOVO BANCO LUX		214.677

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	9.852.327		
- HSBC BANK PLC	365.880		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	2,037%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,000%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	2,474%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,662%							
Titoli di capitale	94,827%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,000%							
- da tre mesi ad un anno	0,841%							
- oltre un anno	4,332%							
- scadenza aperta	94,827%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	96,419%			
- Regno Unito	3,581%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	96,419%			
- Trilaterale	3,581%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	11.603			2.901	14.503	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 ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Durante il primo semestre, il fondo ha registrato una performance negativa: il contributo positivo della componente obbligazionaria è stato più che compensato dalla performance negativa della componente azionaria globale.

Nel primo semestre 2025 i mercati globali hanno registrato elevata volatilità, condizionati dalle politiche tariffarie e fiscali dell'amministrazione Trump e dal conflitto in Medio Oriente. Dopo un avvio positivo, spinto dalle attese di tagli fiscali e deregolamentazione, l'incertezza crescente su inflazione, dazi e politica monetaria ha indebolito il sentiment da febbraio, culminando in una correzione significativa ad aprile. Anche i mercati obbligazionari hanno attraversato un semestre volatile, con le obbligazioni europee che hanno sovraperformato quelle statunitensi, penalizzate dall'inflazione e dal downgrade USA di maggio. Tuttavia, in assenza di un effettivo deterioramento economico, la maggior parte delle classi di attività hanno chiuso il semestre in territorio positivo, ad eccezione del dollaro statunitense, che ha continuato a indebolirsi.

Avendo già raggiunto il target di esposizione azionaria, nel corso del periodo il peso dedicato ai mercati azionari globali è stato gestito tatticamente. Il portafoglio resta prevalentemente investito in comparti azionari globali, sia tramite strumenti passivi (ETF), sia tramite strategie attive. La componente obbligazionaria, invece, non ha subito modifiche significative in termini di composizione e duration.

Attualmente, gli investimenti sono concentrati in titoli di debito, sia societari che governativi, con scadenze a breve termine.

PROSPETTIVE

In linea con la politica di investimento e in una prospettiva futura, si prevede di mantenere un'esposizione azionaria media del 50% nel fondo, realizzata tramite investimenti in OICR globali e ETF diversificati per aree geografiche e stili di gestione. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, attualmente concentrata su titoli corporate e governativi a breve scadenza, non si prevedono modifiche significative nel futuro prossimo.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS AL 30/6/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	118.970.699	99,104%	146.712.922	98,878%
A1. Titoli di debito	46.911.880	39,078%	55.622.498	37,487%
A1.1 Titoli di Stato	22.809.015	19,000%	32.819.652	22,119%
A1.2 Altri	24.102.865	20,078%	22.802.846	15,368%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	72.058.819	60,026%	91.090.424	61,391%
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'	810.101	0,676%	1.097.510	0,740%
F1. Liquidità disponibile	753.408	0,628%	1.125.860	0,759%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	60.843	0,051%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.150	-0,003%	-28.350	-0,019%
G. ALTRE ATTIVITA'	265.157	0,220%	568.260	0,382%
G1. Ratei attivi	228.715	0,191%	568.260	0,382%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	36.442	0,029%		
TOTALE ATTIVITA'	120.045.957	100,000%	148.378.692	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	207.268	257.735
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	207.268	257.735
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	183.142	287.939
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	176.796	279.583
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.346	8.356
TOTALE PASSIVITA'	390.410	545.674
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	119.655.547	147.833.018
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	119.655.547	147.833.018
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	24.768.951,307	29.368.523,703
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,831	5,034

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.982,240
Quote rimborsate	4.602.554,636

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-109.520
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,09%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
X EUR CORPORATE BOND	EUR	50.000	8.022.749	6,685%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	54.599	5.468.090	4,555%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	9.543	5.463.293	4,551%
JPM GBL REI EQ AC UCI-USDACC	EUR	117.238	5.453.912	4,543%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	83.945	5.311.200	4,424%
SCHRODER INTL QEP GL CO-C AC	USD	81.879	4.802.559	4,001%
BETAPLUS ENHNC GBL EQ-BI USD	USD	18.483	4.770.003	3,973%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	4.700.000	4.690.788	3,907%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026	EUR	4.500.000	4.442.175	3,700%
AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027	EUR	4.500.000	4.288.140	3,572%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	10.653	3.675.818	3,062%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	4.000.000	3.584.880	2,986%
X MSCI WORLD 1C	EUR	32.140	3.519.780	2,932%
EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025	EUR	3.500.000	3.504.130	2,919%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	3.500.000	3.421.180	2,850%
NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035	EUR	4.500.000	3.346.605	2,788%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	30.785	3.307.233	2,755%
BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA	USD	18.269	3.291.253	2,742%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	90.493	3.084.402	2,569%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	3.000.000	2.827.620	2,355%
OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR	EUR	2.089	2.765.418	2,304%
FDLITY US EQU RES EN UCI-USD	EUR	293.481	2.765.178	2,303%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	38.091	2.401.257	2,000%
FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035	EUR	2.000.000	2.249.560	1,874%
INVESCO US HYFA DIST	EUR	110.000	2.019.600	1,682%
CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030	EUR	2.300.000	1.992.904	1,660%
ITALY BOTS 0% 24-14/10/2025	EUR	2.000.000	1.952.231	1,626%
XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027	EUR	2.000.000	1.913.820	1,594%
ISHARES HY CORP	EUR	20.000	1.872.600	1,560%
FAST - GLOBAL FUND - YACCUUSD	USD	6.930	1.779.537	1,482%
SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027	EUR	1.500.000	1.488.375	1,240%
REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037	EUR	1.200.000	1.315.836	1,096%
US TREASURY N/B 5% 23-31/08/2025	USD	1.500.000	1.278.545	1,065%
EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035	EUR	1.700.000	1.254.141	1,045%
ENEL FIN INTL NV 2.625% 25-24/02/2028	EUR	1.000.000	1.002.680	0,835%
LEG IMMOBILIEN 0.875% 17-01/09/2025 CV	EUR	1.000.000	995.510	0,829%
OSSIAM SHLR BCLY CAPE ERP SV	EUR	1.780	894.094	0,745%
JPM EURP REI EQ AC UCI-EURAC	EUR	14.747	669.366	0,558%
FEMSA 2.625% 23-24/02/2026 CV	EUR	500.000	498.980	0,416%
GRP BRUXELLES 2.125% 22-29/11/2025 CV	EUR	500.000	497.400	0,414%
LEG IMMOBILIEN 0.4% 20-30/06/2028 CV	EUR	400.000	366.380	0,305%
IN GL HI YI CO BD ESG CTR-US	EUR	50.000	251.700	0,210%
UBSETF MSCI JAPAN JPY A-ACC	EUR	10.906	244.294	0,204%
UBSETF MSCI CANADA CAD A-ACC	EUR	7.340	143.849	0,120%
UBS ETF MSCI AUSTRALIA	EUR	2.879	81.634	0,068%

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 30/06/2025:	8.187.008	6,882%
TOTALE	8.187.008	6,882%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	8.187.008	6,842%

- (*) 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 30/06/2025:		
- Spirit AeroSystems Holdings In		1.649.589
- Sprouts Farmers Market Inc		1.649.576
- Coty Inc		1.258.063
- Broadcom Inc		1.051.642
- Ferrari NV		960.540
- Airbnb Inc		864.453
- NatWest Group PLC		406.453
- Ferrovial SE		390.702
- Tenet Healthcare Corp		192.484
- Liberty Media Corp-Liberty For		158.446

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	7.821.128		
- HSBC BANK PLC	365.880		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	100,000%							
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 30/06/2025:								
- 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	100,000%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	95,531%			
- Regno Unito	4,469%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	95,531%			
- Trilaterale	4,469%			
- 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 30/06/2025: - 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).

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI CONCESSE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: - Conti separati - Conti collettivi - Altri conti	
TOTALE	0,000%

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	7.327			1.832	9.158	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 DIGITAL TRENDS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre del 2025 si è chiuso con un andamento positivo per i principali mercati azionari globali, sostenuti dalla sospensione temporanea dei dazi commerciali tra Stati Uniti e Cina, dall'attenuazione dei timori recessivi e da aspettative di politiche monetarie più accomodanti da parte delle banche centrali. Gli indici statunitensi hanno toccato nuovi massimi storici, trainati in particolare dai titoli tecnologici e dalla resilienza dei consumi interni, mentre l'Europa ha mostrato una dinamica più eterogenea, con buoni risultati nei comparti industriali, finanziari e utilities. In questo contesto, il fondo ha registrato una performance negativa nel semestre, penalizzata dal deprezzamento del dollaro statunitense, che ha impattato negativamente la componente azionaria USA del portafoglio. A ciò si è aggiunto un contributo negativo da parte della tecnologia statunitense nella prima parte del periodo, soprattutto in relazione alla pressione competitiva di nuove soluzioni di intelligenza artificiale sviluppate in Cina, come il modello DeepSeek. La gestione è rimasta attivamente focalizzata sul settore tecnologico, con una chiara preferenza per il comparto software rispetto a semiconduttori e hardware, considerati più esposti alla volatilità e alla competizione. Sono state inoltre privilegiate aree come cybersecurity, comunicazioni digitali, servizi finanziari e salute, in linea con una selezione orientata a titoli di qualità e con solidi fondamentali. L'esposizione azionaria si è mantenuta elevata per l'intero semestre - oscillando tra il 96% e il 99% - con un alleggerimento marginale a fine giugno in seguito ai forti rialzi di alcuni titoli in portafoglio. Dal punto di vista geografico, la diversificazione verso l'Europa e alcuni mercati asiatici ha consentito di attenuare parzialmente l'impatto della valuta e di beneficiare della rotazione settoriale in favore dei comparti legati al ciclo infrastrutturale, industriale ed energetico.

PROSPETTIVE

Nel secondo semestre del 2025, si conferma un approccio costruttivo sull'azionario, con una selezione mirata di aziende leader nei rispettivi settori, capaci di beneficiare dei megatrend strutturali in atto. In particolare, il fondo continuerà a privilegiare l'esposizione a tematiche legate alla transizione digitale, all'intelligenza artificiale, alla sicurezza informatica, all'automazione e alla trasformazione dei modelli di consumo e comunicazione. La gestione resterà flessibile e orientata ai titoli di qualità, con particolare attenzione ai rischi geopolitici, alle variabili macroeconomiche ed ai risultati aziendali.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	100.938.446	96,541%	137.228.598	96,877%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	82.279.322	78,695%	109.378.722	77,216%
A3. Parti di OICR	18.659.124	17,846%	27.849.876	19,661%
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'	3.573.373	3,418%	4.300.462	3,036%
F1. Liquidità disponibile	3.573.373	3,418%	4.300.462	3,036%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	42.995	0,041%	124.126	0,087%
G1. Ratei attivi	18.680	0,018%	90.984	0,064%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	24.315	0,023%	33.142	0,023%
TOTALE ATTIVITA'	104.554.814	100,000%	141.653.186	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	75.632	191.853
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	75.632	191.853
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	164.575	2.190.456
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	153.029	2.186.938
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.546	3.518
TOTALE PASSIVITA'	240.207	2.382.309
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	104.314.607	139.270.877
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	104.314.607	139.270.877
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	15.505.919,766	20.026.256,183
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,727	6,954

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.341,727
Quote rimborsate	4.521.678,144

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	14.000	5.932.393	5,674%
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	300.000	5.663.415	5,417%
PICTET - DIGITAL	USD	7.500	5.470.716	5,232%
NVIDIA CORP	USD	37.200	5.006.796	4,789%
PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	13.000	4.929.003	4,714%
AMAZON.COM INC	USD	21.500	4.018.303	3,843%
BROADCOM INC	USD	14.700	3.451.936	3,302%
ALPHABET INC-CL C	USD	19.600	2.961.915	2,833%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	4.500	2.829.497	2,706%
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	15.000	2.595.990	2,483%
ORACLE CORP	USD	12.700	2.365.380	2,262%
SAP SE	EUR	8.400	2.168.460	2,074%
MASTERCARD INC - A	USD	4.300	2.058.476	1,969%
ASML HOLDING NV	EUR	2.800	1.897.280	1,815%
RELX PLC	GBP	40.000	1.838.431	1,758%
SERVICENOW INC	USD	2.000	1.751.638	1,675%
APPLE INC	USD	10.000	1.747.838	1,672%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	8.800	1.697.927	1,624%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	5.600	1.693.811	1,620%
NETFLIX INC	USD	1.350	1.540.082	1,473%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	3.200	1.481.375	1,417%
SALESFORCE INC	USD	5.800	1.347.363	1,289%
INTUIT INC	USD	1.900	1.274.862	1,219%
ADOBE INC	USD	3.400	1.120.579	1,072%
SYNOPSIS INC	USD	2.500	1.091.877	1,044%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	220	1.085.005	1,038%
CADENCE DESIGN SYS INC	USD	3.800	997.547	0,954%
S&P GLOBAL INC	USD	2.100	943.314	0,902%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	10.000	915.023	0,875%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4.000	903.200	0,864%
ARISTA NETWORKS INC	USD	9.500	827.998	0,792%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	4.700	819.362	0,784%
FISERV INC	USD	5.000	734.378	0,702%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	2.000	716.378	0,685%
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	9.000	715.338	0,684%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	8.500	715.062	0,684%
LAM RESEARCH CORP	USD	8.600	713.144	0,682%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	23.000	712.310	0,681%
ADYEN NV	EUR	440	685.696	0,656%
KEYENCE CORP	JPY	2.000	682.249	0,653%
SONY GROUP CORP	JPY	30.000	659.956	0,631%
NINTENDO CO LTD	JPY	8.000	654.884	0,626%
KLA CORP	USD	850	648.617	0,620%
FINECOBANK SPA	EUR	34.000	640.390	0,612%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	2.500	636.559	0,609%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	5.600	636.068	0,608%
ANALOG DEVICES INC	USD	3.000	608.306	0,582%
AUTODESK INC	USD	2.300	606.560	0,580%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	3.700	578.301	0,553%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	2.000	553.800	0,530%
EQUINIX INC	USD	800	542.127	0,519%
FORTINET INC	USD	6.000	540.376	0,517%

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 30/06/2025:	299.890	0,297%
TOTALE	299.890	0,297%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	299.890	0,287%

- (*) 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 30/06/2025:	
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.612.244
- CANADA GOVERNMENT	3.612.192
- ITALY GOVT INT BOND	1.337.684
- FRANCE (GOVT OF)	1.079.501
- Sprouts Farmers Market Inc	61.295
- Spirit AeroSystems Holdings In	61.286
- Coty Inc	46.758
- Broadcom Inc	39.077
- Ferrari NV	35.700
- Airbnb Inc	32.030

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	299.890	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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	96,921%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	3,079%							
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 30/06/2025:								
- 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	96,921%							
- scadenza aperta	3,079%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025: - 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 30/06/2025: - 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	15			4	19	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 ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre del 2025 si è chiuso con un andamento positivo per i principali mercati azionari globali, sostenuti dalla sospensione temporanea dei dazi commerciali tra Stati Uniti e Cina, dall'attenuazione dei timori recessivi e da aspettative di politiche monetarie più accomodanti da parte delle banche centrali. Gli indici statunitensi hanno toccato nuovi massimi storici, trainati in particolare dai titoli tecnologici e dalla resilienza dei consumi interni, mentre l'Europa ha mostrato una dinamica più eterogenea, con buoni risultati nei comparti industriali, finanziari e utilities. In questo contesto, il fondo ha registrato una performance negativa nel semestre, penalizzata dal deprezzamento del dollaro statunitense, che ha impattato negativamente la componente azionaria USA del portafoglio. A ciò si è aggiunto un contributo negativo da parte della tecnologia statunitense nella prima parte del periodo, soprattutto in relazione alla pressione competitiva di nuove soluzioni di intelligenza artificiale sviluppate in Cina, come il modello DeepSeek. La gestione è rimasta attivamente focalizzata sul settore tecnologico, con una chiara preferenza per il comparto software rispetto a semiconduttori e hardware, considerati più esposti alla volatilità e alla competizione. Sono state inoltre privilegiate aree come cybersecurity, comunicazioni digitali, servizi finanziari e salute, in linea con una selezione orientata a titoli di qualità e con solidi fondamentali. L'esposizione azionaria si è mantenuta stabile per l'intero semestre - oscillando tra il 56% e il 52% - con un alleggerimento marginale a fine giugno in seguito ai forti rialzi di alcuni titoli in portafoglio. Dal punto di vista geografico, la diversificazione verso l'Europa e alcuni mercati asiatici ha consentito di attenuare parzialmente l'impatto della valuta e di beneficiare della rotazione settoriale in favore dei comparti legati al ciclo infrastrutturale, industriale ed energetico. La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da titoli societari e governativi a breve e media scadenza.

PROSPETTIVE

Nel secondo semestre del 2025, si conferma un approccio costruttivo sull'azionario, con una selezione mirata di aziende leader nei rispettivi settori, capaci di beneficiare dei megatrend strutturali in atto. In particolare, il fondo continuerà a privilegiare l'esposizione a tematiche legate alla transizione digitale, all'intelligenza artificiale, alla sicurezza informatica, all'automazione e alla trasformazione dei modelli di consumo e comunicazione. La gestione resterà flessibile e orientata ai titoli di qualità, con particolare attenzione ai rischi geopolitici, alle variabili macroeconomiche ed ai risultati aziendali.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	302.551.880	98,110%	356.862.001	98,440%
A1. Titoli di debito	132.868.031	43,086%	157.641.229	43,485%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	132.868.031	43,086%	157.641.229	43,485%
A2. Titoli di capitale	126.560.442	41,040%	153.977.335	42,475%
A3. Parti di OICR	43.123.407	13,984%	45.243.437	12,480%
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'	4.967.849	1,611%	3.952.337	1,090%
F1. Liquidità disponibile	2.076.347	0,673%	3.951.838	1,090%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.362.005	1,739%	499	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.470.503	-0,801%		
G. ALTRE ATTIVITA'	861.012	0,279%	1.700.458	0,470%
G1. Ratei attivi	821.218	0,266%	1.198.687	0,331%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	39.794	0,013%	501.771	0,139%
TOTALE ATTIVITA'	308.380.741	100,000%	362.514.796	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	645.964	381.054
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	645.964	381.054
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	391.788	1.173.247
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	371.529	1.164.720
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	20.259	8.527
TOTALE PASSIVITA'	1.037.752	1.554.301
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	307.342.989	360.960.495
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	307.342.989	360.960.495
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	52.623.839,052	61.180.384,822
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,840	5,900

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	8.556.545,770

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-479.715
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,16%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FRANK INNOVA FD-A A USD	USD	720.000	13.592.197	4,408%
PICTET - DIGITAL	USD	18.000	13.129.718	4,258%
PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	25.000	9.478.852	3,074%
MICROSOFT CORP	USD	21.500	9.110.461	2,954%
NVIDIA CORP	USD	57.000	7.671.704	2,488%
APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC	EUR	40.000	6.922.640	2,245%
AMAZON.COM INC	USD	33.000	6.167.628	2,000%
BROADCOM INC	USD	22.500	5.283.575	1,713%
BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	5.000.000	4.953.900	1,606%
SOCIETE GENERALE 0.25% 21-08/07/2027	EUR	5.000.000	4.790.350	1,553%
ALPHABET INC-CL C	USD	30.000	4.533.543	1,470%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	6.850	4.307.123	1,397%
ORACLE CORP	USD	20.000	3.725.007	1,208%
JDE PEETS NV 0% 21-16/01/2026	EUR	3.600.000	3.551.940	1,152%
SAP SE	EUR	13.000	3.355.950	1,088%
MASTERCARD INC - A	USD	6.500	3.111.650	1,009%
NESTLE FIN INTL 0% 21-14/06/2026	EUR	3.000.000	2.938.170	0,953%
ASML HOLDING NV	EUR	4.280	2.900.128	0,940%
RELX PLC	GBP	60.000	2.757.647	0,894%
ORANGE 0% 21-29/06/2026	EUR	2.700.000	2.639.088	0,856%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	8.700	2.631.456	0,853%
SERVICENOW INC	USD	3.000	2.627.457	0,852%
APPLE INC	USD	15.000	2.621.757	0,850%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	13.500	2.604.775	0,845%
RWE A 2.125% 22-24/05/2026	EUR	2.500.000	2.494.275	0,809%
AMERICAN HONDA F 0.3% 21-07/07/2028	EUR	2.600.000	2.411.526	0,782%
ENEL FIN INTL NV 0% 21-17/06/2027	EUR	2.500.000	2.396.850	0,777%
NETFLIX INC	USD	2.100	2.395.683	0,777%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	4.800	2.222.062	0,721%
NIBC BANK NV 0.25% 21-09/09/2026	EUR	2.200.000	2.140.864	0,694%
SALESFORCE INC	USD	8.700	2.021.044	0,655%
MEDTRONIC GLOBAL 3% 22-15/10/2028	EUR	2.000.000	2.020.460	0,655%
INTUIT INC	USD	3.000	2.012.940	0,653%
BNP PARIBAS 2.875% 16-01/10/2026	EUR	2.000.000	2.009.260	0,652%
DIGITAL EURO FIN 2.5% 19-16/01/2026	EUR	2.000.000	1.999.500	0,648%
ANGLO AMERICAN 1.625% 19-11/03/2026	EUR	2.000.000	1.988.520	0,645%
DANSKE BANK A/S 22-17/02/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.987.980	0,645%
RED ELECTRICA FI 1% 16-21/04/2026	EUR	2.000.000	1.980.660	0,642%
MOTABILITY OPS 0.375% 19-03/01/2026	EUR	2.000.000	1.980.360	0,642%
BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026	EUR	2.000.000	1.979.220	0,642%
TENNET HLD BV 1.625% 22-17/11/2026	EUR	2.000.000	1.976.680	0,641%
RYANAIR DAC 0.875% 21-25/05/2026	EUR	2.000.000	1.973.280	0,640%
TESCO CORP TREAS 0.875% 19-29/05/2026	EUR	2.000.000	1.972.500	0,640%
NIDEC CORP 0.046% 21-30/03/2026	EUR	2.000.000	1.966.060	0,638%
MITSUB UFJ FIN 21-08/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.962.480	0,636%
BRITISH TELECOMM 1.5% 17-23/06/2027	EUR	2.000.000	1.962.380	0,636%
SCHNEIDER ELEC 1.375% 18-21/06/2027	EUR	2.000.000	1.962.100	0,636%
UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026	EUR	2.000.000	1.956.160	0,634%
CELLNEX FINANCE 0.75% 21-15/11/2026	EUR	2.000.000	1.952.680	0,633%
COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026	EUR	2.000.000	1.942.080	0,630%
VOLKSWAGEN FIN 0.125% 21-12/02/2027	EUR	2.000.000	1.923.660	0,624%
LVMH MOET HENNES 2.75% 24-07/11/2027	EUR	1.900.000	1.917.689	0,622%
ROYAL SCHIPHOL 0.375% 20-08/09/2027	EUR	2.000.000	1.915.020	0,621%
VONOVIA SE 0.375% 21-16/06/2027	EUR	2.000.000	1.913.400	0,620%
IBERDROLA FIN SA 2.625% 24-30/03/2028	EUR	1.900.000	1.908.094	0,619%
LEGRAND SA 0.625% 19-24/06/2028	EUR	2.000.000	1.889.500	0,613%
KERING 0.75% 20-13/05/2028	EUR	2.000.000	1.886.940	0,612%
FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028	EUR	2.000.000	1.882.880	0,611%
ADOBE INC	USD	5.600	1.845.660	0,599%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	340	1.676.825	0,544%
SYNOPSIS INC	USD	3.700	1.615.978	0,524%
NATWEST MARKETS 2.75% 24-04/11/2027	EUR	1.600.000	1.607.696	0,521%
LEASEPLAN CORP 0.25% 21-07/09/2026	EUR	1.650.000	1.607.380	0,521%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	1.600.000	1.549.888	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 30/06/2025:	23.622.121	7,808%
TOTALE	23.622.121	7,808%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	23.622.121	7,686%

- (*) 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 30/06/2025:		
- NOVO BANCO LUX		7.431.073
- KINGDOM OF SPAIN		5.211.526
- FRANCE (GOVT OF)		2.469.935
- CANADA T-BILL		2.446.498
- NVIDIA Corp		1.835.492
- Equinix Inc		936.693
- Commerzbank AG		839.531
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		813.231
- KINGDOM OF SWEDEN		655.326
- NOVBNC 0		474.386

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	18.513.026		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	2.593.641		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	2.515.454		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	41,759%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,490%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	36,901%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	9,886%							
Titoli di capitale	10,964%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,491%							
- da tre mesi ad un anno	12,898%							
- oltre un anno	75,648%							
- scadenza aperta	10,964%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Canada	10,980%			
- Francia	78,372%			
- Regno Unito	10,649%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	78,372%			
- Trilaterale	21,628%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	4.831			1.208	6.038	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 FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre del 2025, il fondo ha registrato una performance negativa, riconducibile principalmente all'andamento debole della componente azionaria, mentre la componente obbligazionaria ha offerto un contributo positivo. La performance relativa è stata penalizzata da alcune posizioni nei settori beni di consumo discrezionali e industriali, che hanno controbilanciato i buoni risultati conseguiti nei comparti più difensivi come salute e beni di consumo di base. A livello di singoli titoli, il sottopeso su Tencent ha rappresentato un elemento negativo, con il titolo sostenuto da solidi risultati finanziari e dal crescente entusiasmo per l'integrazione dell'intelligenza artificiale nel suo ecosistema. Anche Trip.com ha pesato negativamente, dopo i forti rialzi del 2024, per via della presa di profitto da parte degli investitori e dell'aumento degli investimenti per l'espansione internazionale. Scholar Education, società a piccola capitalizzazione, ha risentito della pressione sui margini legata a un'ambiziosa espansione geografica.

In positivo, Shanghai Chicmax Cosmetic ha evidenziato una solida crescita dei ricavi, grazie al rafforzamento del brand Kans e a un posizionamento vincente su piattaforme digitali come Douyin. Anche Innovent Biologics ha contribuito positivamente, sostenuta dal progresso su nuovi farmaci e da politiche favorevoli allo sviluppo del settore sanitario. NetEase ha registrato buone performance grazie al successo di nuovi titoli e all'espansione della sua base utenti.

In risposta all'aumento delle incertezze sul commercio globale e ai rischi legati ai dazi statunitensi, il portafoglio ha ridotto la posizione strategica sull'azionario cinese passando da sovrappeso a neutrale. È stata mantenuta una certa flessibilità in liquidità per cogliere opportunità di mercato e contenere il rischio complessivo.

PROSPETTIVE

La strategia del fondo resta orientata a cogliere opportunità di lungo periodo legate ai temi dell'innovazione e dei cambiamenti strutturali dell'economia cinese. Il governo ha mantenuto un'impostazione accomodante e sta implementando misure fiscali e monetarie per rafforzare la domanda interna. In tale contesto, il portafoglio è posizionato per beneficiare di una graduale stabilizzazione economica. La selezione dei titoli privilegia società tecnologiche, di servizi al consumo e del comparto industriale, con particolare attenzione alle aziende che operano nella sostituzione delle importazioni, nell'automazione, nella digitalizzazione e nell'adozione dell'intelligenza artificiale. Si mantiene inoltre una lieve esposizione al settore immobiliare, con preferenza per operatori integrati meno sensibili al ciclo dei prezzi. Si conferma il sottopeso nel comparto finanziario, considerato strutturalmente meno attrattivo in termini di redditività.

Le prospettive restano caute nel breve termine, considerando l'elevata volatilità legata alle politiche commerciali e ai ritmi di ripresa economica. Tuttavia, il fondo continuerà a seguire un approccio bottom-up nella costruzione del portafoglio, puntando su modelli di business resilienti, vantaggi competitivi chiari e solidi fondamentali.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	75.456.696	98,209%	84.562.256	98,119%
A1. Titoli di debito	18.092.451	23,548%	18.462.181	21,422%
A1.1 Titoli di Stato	18.092.451	23,548%	18.462.181	21,422%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	57.364.245	74,661%	66.100.075	76,697%
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'	868.462	1,130%	1.139.784	1,322%
F1. Liquidità disponibile	515.600	0,671%	1.547.419	1,795%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.707.114	2,222%	166.980	0,194%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.354.252	-1,763%	-574.615	-0,667%
G. ALTRE ATTIVITA'	507.795	0,661%	481.738	0,559%
G1. Ratei attivi	178.749	0,233%	134.416	0,156%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	329.046	0,428%	347.322	0,403%
TOTALE ATTIVITA'	76.832.953	100,000%	86.183.778	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	165.062	23.537
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	59.998	41.730
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	59.998	41.730
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	125.954	143.412
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	125.857	138.697
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	97	4.715
TOTALE PASSIVITA'	351.014	208.679
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	76.481.939	85.975.099
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	76.481.939	85.975.098
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	23.643.496,758	25.976.739,512
Valore unitario delle quote CLASSE A	3,235	3,310

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.333.242,754

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	340.000	4.051.353	5,273%
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	63.900	3.488.090	4,540%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	51.700	2.558.434	3,330%
PDD HOLDINGS INC	USD	25.187	2.245.663	2,923%
MEITUAN-CLASS B	HKD	152.400	2.072.311	2,697%
NETEASE INC	HKD	86.135	1.972.336	2,567%
XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	297.000	1.932.255	2,515%
FULL TRUCK ALLIANCE -SPN ADR	USD	190.024	1.911.814	2,488%
FRANCE O.A.T. 0.75% 22-25/02/2028	EUR	1.730.000	1.668.464	2,172%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	47.000	1.452.878	1,891%
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	HKD	237.200	1.442.810	1,878%
BUNDESUBL-187 2.2% 23-13/04/2028	EUR	1.380.000	1.390.516	1,810%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	162.000	1.378.319	1,794%
FRANCE O.A.T. 0.75% 17-25/05/2028	EUR	1.420.000	1.363.001	1,774%
SHANGHAI CHICMAX COSMETIC CO	HKD	141.500	1.259.184	1,639%
QINGDAO PORT INTERNATIONAL-H	HKD	1.709.000	1.220.357	1,588%
FRANCE O.A.T. 2.75% 12-25/10/2027	EUR	1.140.000	1.157.157	1,506%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	HKD	248.750	1.137.835	1,481%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	189.500	1.127.988	1,468%
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	1.100.000	1.110.406	1,445%
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	159.800	1.087.334	1,415%
BUNDESUBL-120 1.3% 22-15/10/2027	EUR	1.060.000	1.046.824	1,362%
KANZHUN LTD - ADR	USD	67.618	1.027.648	1,338%
FIRST TRACTOR CO-H	HKD	1.312.000	983.854	1,281%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	1.000.000	976.650	1,271%
REP OF AUSTRIA 0.5% 17-20/04/2027	EUR	980.000	954.834	1,243%
BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027	EUR	970.000	948.156	1,234%
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	HKD	621.000	936.753	1,219%
BUNDESSCHATZANW 2.5% 24-19/03/2026	EUR	930.000	934.092	1,216%
FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026	EUR	900.000	906.102	1,179%
GREENTOWN SERVICE GROUP CO L	HKD	1.850.000	879.356	1,145%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	84.000	861.450	1,121%
H WORLD GROUP LTD	HKD	276.800	797.534	1,038%
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	HKD	568.000	774.206	1,008%
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	HKD	138.000	767.524	0,999%
MINTH GROUP LTD	HKD	296.000	719.546	0,937%
HYGEIA HEALTHCARE HOLDINGS C	HKD	425.600	704.815	0,917%
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	HKD	15.500	704.461	0,917%
KE HOLDINGS INC-CL A	HKD	136.387	701.569	0,913%
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	HKD	414.000	693.692	0,903%
SILERGY CORP	TWD	66.000	684.241	0,891%
DEUTSCHLAND REP 6.5% 97-04/07/2027	EUR	610.000	665.296	0,866%
MEDLIVE TECHNOLOGY CO LTD	HKD	409.801	652.857	0,850%
MAN WAH HOLDINGS LTD	HKD	1.389.200	649.772	0,846%
SCHOLAR EDUCATION GROUP	HKD	1.567.000	641.105	0,834%
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	HKD	230.500	625.359	0,814%
IFBH LTD	HKD	144.000	617.275	0,803%
LENOVO GROUP LTD	HKD	586.000	599.056	0,780%
HANSON PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	180.000	581.137	0,756%
NETHERLANDS GOVT 5.5% 98-15/01/2028	EUR	530.000	575.760	0,749%
HAIER SMART HOME CO LTD-H	HKD	233.600	569.125	0,741%
BUNDESSCHATZANW 2.9% 24-18/06/2026	EUR	530.000	535.114	0,696%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027	EUR	530.000	516.792	0,673%
WEICHAI POWER CO LTD-H	HKD	297.000	513.764	0,669%
BELGIUM OLO31 5.5% 98-28/03/2028	EUR	440.000	479.384	0,624%
IRISH GOVT 1% 16-15/05/2026	EUR	450.000	446.328	0,581%
PLOVER BAY TECHNOLOGIES LTD	HKD	696.000	438.083	0,570%
REP OF AUSTRIA 0.75% 18-20/02/2028	EUR	440.000	425.247	0,553%

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 del 2025 i mercati azionari globali hanno evidenziato un andamento volatile, in risposta a fattori macroeconomici e politici. Dopo un avvio d'anno positivo, sostenuto dalla ripresa ciclica e dalla tenuta dei settori difensivi, le borse hanno progressivamente risentito delle tensioni legate alla politica commerciale dell'amministrazione Trump e dell'evoluzione dei dazi, della rotazione settoriale sfavorevole alla componente difensiva, nonché della debolezza del dollaro. In questo contesto, il fondo ha chiuso il semestre con una performance negativa, condizionata in particolare dalla sottoperformance del settore dei consumi e di quello farmaceutico, penalizzato sia dal mutato orientamento degli investitori verso comparti più ciclici, sia dal dibattito politico su regolamentazioni e riduzione dei prezzi dei farmaci nel settore salute. Ha pesato inoltre l'indebolimento del dollaro statunitense, che ha ridotto il valore delle esposizioni denominate in valuta estera. L'esposizione azionaria è rimasta mediamente stabile, scendendo dal 58% al 56%. Il portafoglio ha mantenuto un'allocazione settoriale su salute, consumi di prima necessità e consumi voluttuari, con pesi contenuti su tecnologia, materiali e servizi finanziari. La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da titoli societari e governativi a breve e media scadenza.

PROSPETTIVE

Nel secondo semestre sarà mantenuto l'attuale posizionamento, bilanciato tra azioni e obbligazioni. Il portafoglio azionario sarà investito prevalentemente in titoli del settore salute e dei consumi, selezionando le società con buone prospettive di crescita e fondamentali solidi, esposti al trend secolare dell'invecchiamento della popolazione.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	213.787.947	95,669%	243.983.870	98,636%
A1. Titoli di debito	89.601.713	40,096%	105.457.800	42,634%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	89.601.713	40,096%	105.457.800	42,634%
A2. Titoli di capitale	124.186.234	55,573%	138.526.070	56,002%
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'	8.636.529	3,865%	1.628.414	0,658%
F1. Liquidità disponibile	8.636.321	3,865%	1.627.277	0,658%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	208	0,000%	1.137	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.041.848	0,466%	1.745.063	0,706%
G1. Ratei attivi	571.327	0,256%	800.977	0,324%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	470.521	0,210%	944.086	0,382%
TOTALE ATTIVITA'	223.466.324	100,000%	247.357.347	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	110.192	309.619
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	110.192	309.619
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	275.935	341.990
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	264.300	323.281
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.635	18.709
TOTALE PASSIVITA'	386.127	651.609
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	223.080.197	246.705.738
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	223.080.197	246.705.738
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	46.332.785,942	49.034.359,674
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,815	5,031

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.701.573,732

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-349.655
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,16%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN	EUR	3.000.000	2.949.510	1,320%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	30.000	2.745.070	1,228%
ELI LILLY & CO	USD	4.000	2.656.319	1,189%
MICROSOFT CORP	USD	6.000	2.542.454	1,138%
RELX PLC	GBP	55.000	2.527.843	1,131%
ASTRAZENECA PLC	GBP	21.000	2.480.971	1,110%
NOVARTIS AG-REG	CHF	24.000	2.470.252	1,105%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	500	2.465.920	1,103%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	5.000	2.314.648	1,036%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	39.000	2.297.931	1,028%
BANCO BILBAO VIZ 22-14/01/2029 FRN	EUR	2.300.000	2.203.354	0,986%
CRED AGRICOLE SA 1% 22-18/09/2025	EUR	2.200.000	2.193.708	0,982%
ALLIANZ SE-REG	EUR	6.000	2.064.600	0,924%
DANONE	EUR	29.000	2.011.440	0,900%
LOREAL	EUR	5.500	1.997.050	0,894%
BNP PARIBAS 1.625% 16-23/02/2026	EUR	2.000.000	1.992.400	0,892%
VITERRA FINANCE 0.375% 21-24/09/2025	EUR	2.000.000	1.989.840	0,890%
ACEA SPA 0% 21-28/09/2025	EUR	2.000.000	1.989.220	0,890%
DT PFANDBRIEFBAN 0.25% 21-27/10/2025	EUR	2.000.000	1.983.080	0,887%
UBS GROUP 19-24/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.970.880	0,882%
WIZZ AIR FIN CO 1% 22-19/01/2026	EUR	2.000.000	1.967.840	0,881%
TECHNOGYM SPA	EUR	160.000	1.947.200	0,871%
SIEMENS FINAN 0.625% 22-25/02/2027	EUR	2.000.000	1.946.500	0,871%
CAIXABANK 22-21/01/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.944.300	0,870%
COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026	EUR	2.000.000	1.942.080	0,869%
BPCE 0.01% 21-14/01/2027	EUR	2.000.000	1.929.680	0,864%
OP CORPORATE BK 0.625% 22-27/07/2027	EUR	2.000.000	1.922.880	0,860%
MASTERCARD INC - A	USD	4.000	1.914.861	0,857%
IBERDROLA FIN SA 2.625% 24-30/03/2028	EUR	1.900.000	1.908.094	0,854%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	14.000	1.900.141	0,850%
ABBVIE INC	USD	12.000	1.897.551	0,849%
GOLDMAN SACHS GP 0.25% 21-26/01/2028	EUR	2.000.000	1.889.620	0,846%
GILEAD SCIENCES INC	USD	20.000	1.888.998	0,845%
FERRARI NV	EUR	4.500	1.872.450	0,838%
UNILEVER PLC	EUR	36.000	1.863.360	0,834%
ABBOTT LABORATORIES	USD	16.000	1.853.865	0,830%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	6.700	1.852.924	0,829%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	8.000	1.815.155	0,812%
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	23.000	1.781.062	0,797%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	4.500	1.706.692	0,764%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	DKK	28.000	1.704.214	0,763%
LONZA GROUP AG-REG	CHF	2.800	1.693.156	0,758%
STRYKER CORP	USD	5.000	1.685.181	0,754%
AMGEN INC	USD	7.000	1.665.008	0,745%
MOWI ASA	NOK	100.000	1.638.178	0,733%
NESTLE SA-REG	CHF	19.000	1.603.007	0,717%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	30.000	1.602.000	0,717%
BEIERSDORF AG	EUR	15.000	1.599.000	0,716%
SANOFI	EUR	19.000	1.561.990	0,699%
HOME DEPOT INC	USD	5.000	1.561.699	0,699%
BANCO SANTANDER 24-02/04/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.517.970	0,679%
ERICSSON LM 1.125% 22-08/02/2027	EUR	1.550.000	1.512.381	0,677%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	5.000	1.512.331	0,677%
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 24-05/03/2029	EUR	1.500.000	1.510.905	0,676%
ALD SA 1.25% 22-02/03/2026	EUR	1.500.000	1.490.025	0,667%
ENEL FIN INTL NV 0.50% 22-17/11/2025	EUR	1.500.000	1.489.215	0,666%
FIDELITY NATL IN 0.625% 19-03/12/2025	EUR	1.500.000	1.488.555	0,666%
KONINKLIJKE PHIL 1.875% 22-05/05/2027	EUR	1.500.000	1.484.160	0,664%
NATL GRID NA INC 0.41% 22-20/01/2026	EUR	1.500.000	1.483.725	0,664%
DEUTSCHE POST AG 0.375% 20-20/05/2026	EUR	1.500.000	1.476.300	0,661%
BARCLAYS PLC 22-28/01/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.461.525	0,654%
NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2026	EUR	1.445.000	1.458.597	0,653%
SBAB BANK AB 0.5% 22-08/02/2027	EUR	1.500.000	1.455.615	0,651%

BERLIN HYP AG 0.375% 22-25/01/2027	EUR	1.500.000	1.454.595	0,651%
GARMIN LTD	USD	8.000	1.422.465	0,637%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	30.000	1.411.800	0,632%
KERRY GROUP PLC-A	EUR	15.000	1.406.250	0,629%
ADIDAS AG	EUR	7.000	1.385.650	0,620%
LA BANQUE POSTAL 22-09/02/2028 FRN	EUR	1.400.000	1.365.350	0,611%
ALPHABET INC-CL C	USD	9.000	1.360.063	0,609%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	14.000	1.357.180	0,607%
ALCON INC	CHF	18.000	1.352.384	0,605%
MERCK & CO. INC.	USD	20.000	1.348.724	0,604%
MEDTRONIC PLC	USD	18.000	1.336.678	0,598%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.000	1.328.832	0,595%
ZOETIS INC	USD	10.000	1.328.534	0,595%
ELEVANCE HEALTH INC	USD	4.000	1.325.416	0,593%
LOWES COS INC	USD	7.000	1.323.074	0,592%
COMPASS GROUP PLC	GBP	45.000	1.295.996	0,580%
NESTLE FIN INTL 0.875% 22-29/03/2027	EUR	1.300.000	1.270.984	0,569%
DSM-FIRMENICH AG	EUR	14.000	1.263.640	0,565%
E.ON SE 0.125% 22-18/01/2026	EUR	1.250.000	1.234.812	0,553%
APPLE INC	USD	7.000	1.223.487	0,548%
SMITH & NEPHEW PLC	GBP	90.000	1.169.391	0,523%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	5.000	1.164.500	0,521%
INGREDION INC	USD	10.000	1.155.344	0,517%
CARDINAL HEALTH INC	USD	8.000	1.144.950	0,512%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.300	1.139.854	0,510%
GSK PLC	GBP	70.000	1.135.886	0,508%
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	2.500	1.118.116	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 30/06/2025:	14.805.297	6,925%
TOTALE	14.805.297	6,925%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	14.805.297	6,637%

- (*) 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 30/06/2025:		
- US TREASURY N/B		3.048.498
- Vinci SA		1.955.500
- NOVO BANCO LUX		1.323.133
- NVIDIA Corp		1.261.312
- CAPITAL HOSPITALS PLC		942.425
- KINGDOM OF SPAIN		925.260
- Subsea 7 SA		723.363
- BMO		699.404
- URWFP		572.653
- Equinix Inc		479.737

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	3.849.971		
- HSBC BANK PLC	1.855.673		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	2.998.623		
- BARCLAYS BANK PLC	3.552.159		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	1.320.372		
- SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	1.228.499		
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 QUALITÀ 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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	28,700%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,386%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	25,790%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	6,874%							
Titoli di capitale	38,250%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,055%							
- da tre mesi ad un anno	7,523%							
- oltre un anno	54,172%							
- scadenza aperta	38,250%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Canada	8,918%			
- Francia	26,004%			
- Regno Unito	56,780%			
- Svezia	8,298%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	26,004%			
- Trilaterale	73,996%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	10.282			2.570	12.852	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 NEXT GENERATION ESG

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato una performance negativa principalmente a causa dell'andamento dei titoli dei settori salute e materiali. Positivo invece il contributo dei servizi di pubblica utilità e industria.

L'esposizione azionaria è stata mantenuta costantemente su percentuali elevate attorno al 95%, terminando il semestre al 96%.

L'allocazione settoriale non ha subito particolari variazioni, con i settori tecnologia e industria che rappresentano la parte principale del portafoglio azionario.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi si continuerà a seguire un approccio gestionale focalizzato sulla selezione delle società impegnate nei processi di transizione ecologica e digitale.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	149.820.731	97,566%	169.664.057	97,368%
A1. Titoli di debito			1.968.791	1,130%
A1.1 Titoli di Stato			1.968.791	1,130%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	147.051.731	95,763%	163.299.266	93,715%
A3. Parti di OICR	2.769.000	1,803%	4.396.000	2,523%
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'	3.210.965	2,091%	3.407.381	1,956%
F1. Liquidità disponibile	3.209.885	2,090%	3.406.054	1,955%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.080	0,001%	1.327	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	526.300	0,343%	1.179.595	0,676%
G1. Ratei attivi	21.913	0,014%	140.857	0,081%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	504.387	0,329%	1.038.738	0,595%
TOTALE ATTIVITA'	153.557.996	100,000%	174.251.033	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	428.668	241.950
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	428.668	241.950
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	253.779	380.237
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	244.928	372.824
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.851	7.413
TOTALE PASSIVITA'	682.447	622.187
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	152.875.549	173.628.846
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	152.875.549	173.628.846
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	29.947.108,489	33.330.853,661
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,105	5,209

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.383.745,172

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-578.719
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,38%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
RELX PLC	GBP	100.000	4.596.078	2,993%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	20.000	4.516.000	2,941%
MICROSOFT CORP	USD	10.000	4.237.424	2,759%
IBERDROLA SA	EUR	250.000	4.072.500	2,652%
ABB LTD-REG	CHF	80.000	4.050.730	2,638%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	40.000	3.985.600	2,596%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	150.000	3.958.077	2,578%
NVIDIA CORP	USD	28.000	3.768.556	2,454%
FINECOBANK SPA	EUR	200.000	3.767.000	2,453%
BROADCOM INC	USD	16.000	3.757.209	2,447%
NATIONAL GRID PLC	GBP	300.000	3.717.604	2,421%
SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	100.000	3.667.990	2,389%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	60.000	3.535.278	2,302%
AIR LIQUIDE SA	EUR	20.000	3.502.800	2,281%
ASML HOLDING NV	EUR	5.000	3.388.000	2,206%
ANDRITZ AG	EUR	50.000	3.155.000	2,055%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	300.000	3.114.000	2,028%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	100.000	3.097.000	2,017%
PRYSMIAN SPA	EUR	50.000	3.002.000	1,955%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	12.000	2.963.684	1,930%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	35.000	2.944.371	1,917%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	100.000	2.769.000	1,803%
VINCI SA	EUR	20.000	2.502.000	1,629%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	6.700	2.496.611	1,626%
MOWI ASA	NOK	150.000	2.457.267	1,600%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	80.000	2.420.000	1,576%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	4.000	2.380.100	1,550%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	50.000	2.353.000	1,532%
ORACLE CORP	USD	12.000	2.235.004	1,455%
LINDE PLC	USD	5.000	1.998.467	1,301%
GENERAL ELECTRIC	USD	9.000	1.973.429	1,285%
QUANTA SERVICES INC	USD	6.000	1.932.513	1,258%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	200.000	1.895.000	1,234%
WELLTOWER INC	USD	14.000	1.833.471	1,194%
ASTRAZENECA PLC	GBP	15.000	1.772.122	1,154%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	8.000	1.680.692	1,094%
MASTERCARD INC - A	USD	3.500	1.675.504	1,091%
ELI LILLY & CO	USD	2.500	1.660.199	1,081%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	9.000	1.568.991	1,022%
ARISTA NETWORKS INC	USD	18.000	1.568.838	1,022%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	20.000	1.509.200	0,983%
ECOLAB INC	USD	6.000	1.377.212	0,897%
UNION PACIFIC CORP	USD	7.000	1.372.032	0,893%
GE VERNOVA INC	USD	3.000	1.352.345	0,881%
XYLEM INC	USD	12.000	1.322.418	0,861%
SYNOPSIS INC	USD	3.000	1.310.253	0,853%
APPLIED MATERIALS INC	USD	8.000	1.247.655	0,812%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	2.000	1.205.861	0,785%
AUTODESK INC	USD	4.500	1.186.749	0,773%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	10.000	1.135.835	0,740%
VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	10.000	1.093.922	0,712%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	3.000	1.074.567	0,700%
WABTEC CORP	USD	6.000	1.070.069	0,697%
CARRIER GLOBAL CORP	USD	17.000	1.059.957	0,690%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3.000	1.036.231	0,675%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	80.000	1.018.872	0,664%
FIRST SOLAR INC	USD	7.000	987.162	0,643%
TRIMBLE INC	USD	15.000	970.908	0,632%
UNITED RENTALS INC	USD	1.500	962.729	0,627%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	3.000	877.523	0,571%
ROCKWELL AUTOMATION INC	USD	3.000	848.924	0,553%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.000	843.328	0,549%
CSX CORP	USD	30.000	833.923	0,543%
ANALOG DEVICES INC	USD	4.000	811.075	0,528%
VULCAN MATERIALS CO	USD	3.500	777.672	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 30/06/2025:	6.698.558	4,471%
TOTALE	6.698.558	4,471%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	6.698.558	4,382%

- (*) 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 30/06/2025:	
- Ferrovial SE	4.093.618
- US TREASURY N/B	2.788.143
- UNITED KINGDOM GILT	293.604
- Link REIT	3.630
- FRANCE (GOVT OF)	6

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- HSBC BANK PLC	3.833.181		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	2.865.377		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	42,927%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	57,073%							
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 30/06/2025:								
- 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	42,927%							
- scadenza aperta	57,073%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025: - Regno Unito	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 30/06/2025: - 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	3.900			975	4.875	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 ACCUMULO NEXT GENERATION ESG

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre del 2025 si è chiuso con un andamento positivo per i principali mercati azionari globali, sostenuti dalla sospensione temporanea dei dazi commerciali tra Stati Uniti e Cina, dall'attenuazione dei timori recessivi e da aspettative di politiche monetarie più accomodanti da parte delle banche centrali. Gli indici statunitensi hanno toccato nuovi massimi storici, trainati in particolare dai titoli tecnologici e dalla resilienza dei consumi interni, mentre l'Europa ha mostrato una dinamica più eterogenea, con buoni risultati nei comparti industriali, finanziari e utilities. In questo contesto, il fondo ha registrato una performance leggermente negativa, penalizzata dal deprezzamento del dollaro statunitense, che ha impattato negativamente la componente azionaria USA del portafoglio. Viceversa, l'azionario europeo ha offerto un contributo positivo alla performance complessiva, attenuando in parte l'effetto valuta e la volatilità dei mercati globali. Nel periodo l'esposizione azionaria è stata ridotta dal 55% al 52% circa, ribilanciando una parte del portafoglio a favore dell'Europa. L'allocazione settoriale non ha subito particolari variazioni, con i settori tecnologia e industria che rappresentano la parte principale del portafoglio azionario. La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da titoli societari e governativi a breve e media scadenza.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, favorevole agli investimenti azionari, in previsione di un miglioramento dell'attività economica e di un calo dei tassi di interesse. Nei prossimi mesi si continuerà a seguire un approccio gestionale focalizzato sulla selezione delle società impegnate nei processi di transizione ecologica e digitale che maggiormente beneficeranno dei piani di investimento definiti dai governi.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	231.532.288	92,773%	255.877.609	97,880%
A1. Titoli di debito	100.383.025	40,223%	115.289.120	44,101%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	100.383.025	40,223%	115.289.120	44,101%
A2. Titoli di capitale	119.850.405	48,023%	129.052.955	49,366%
A3. Parti di OICR	11.298.858	4,527%	11.535.534	4,413%
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'	16.055.632	6,433%	3.141.547	1,201%
F1. Liquidità disponibile	16.055.320	6,433%	3.140.513	1,201%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	312	0,000%	1.034	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.978.254	0,794%	2.402.121	0,919%
G1. Ratei attivi	1.153.347	0,462%	1.131.469	0,433%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	824.907	0,332%	1.270.652	0,486%
TOTALE ATTIVITA'	249.566.174	100,000%	261.421.277	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	105.994	225.395
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	105.994	225.395
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	299.946	463.146
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	290.483	434.788
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	9.463	28.358
TOTALE PASSIVITA'	405.940	688.541
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	249.160.234	260.732.736
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	249.160.234	260.732.736
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	44.618.433,363	46.500.124,557
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,584	5,607

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.881.691,194

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-416.559
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,17%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
RCG FND-ROBCO SUS WATER-I EU	EUR	8.000	5.007.280	2,006%
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	EUR	160.000	4.430.400	1,775%
VISA INC 1.5% 22-15/06/2026	EUR	4.000.000	3.973.800	1,592%
MICROSOFT CORP	USD	8.500	3.601.810	1,443%
RELX PLC	GBP	77.000	3.538.980	1,418%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	15.500	3.499.900	1,402%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	34.000	3.387.760	1,357%
BROADCOM INC	USD	14.000	3.287.558	1,317%
NVIDIA CORP	USD	24.000	3.230.191	1,294%
IBERDROLA SA	EUR	194.000	3.160.260	1,266%
ABB LTD-REG	CHF	60.000	3.038.048	1,217%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	115.000	3.034.526	1,216%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	50.000	2.946.065	1,180%
FINECOBANK SPA	EUR	155.000	2.919.425	1,170%
NATIONAL GRID PLC	GBP	230.000	2.850.163	1,142%
SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	77.000	2.824.352	1,132%
AIR LIQUIDE SA	EUR	16.000	2.802.240	1,123%
ASML HOLDING NV	EUR	4.000	2.710.400	1,086%
AMPHENOL CORP-CL A	USD	30.000	2.523.747	1,011%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	10.000	2.469.736	0,990%
PRYSMIAN SPA	EUR	40.000	2.401.600	0,962%
ANDRITZ AG	EUR	38.000	2.397.800	0,961%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	230.000	2.387.400	0,957%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	77.000	2.384.690	0,956%
MEDTRONIC GLOBAL 2.625% 22-15/10/2025	EUR	2.250.000	2.248.717	0,901%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	5.600	2.086.720	0,836%
ARVAL SERVICE 4% 22-22/09/2026	EUR	2.000.000	2.030.740	0,814%
BANQ FED CRD MUT 3.125% 22-14/09/2027	EUR	2.000.000	2.028.920	0,813%
AAREAL BANK AG 4.5% 22-25/07/2025	EUR	2.000.000	2.002.680	0,802%
VINCI SA	EUR	16.000	2.001.600	0,802%
EXOR SPA 2.875% 15-22/12/2025	EUR	2.000.000	2.001.160	0,802%
BRIT SKY BROADCA 2.5% 14-15/09/2026	EUR	2.000.000	2.000.120	0,801%
UBS GROUP 22-13/10/2026 FRN	EUR	2.000.000	1.998.260	0,801%
TELEFONICA EMIS 1.495% 18-11/09/2025	EUR	2.000.000	1.996.840	0,800%
BANCO BILBAO VIZ 1.75% 22-26/11/2025	EUR	2.000.000	1.995.920	0,800%
CRED AGRICOLE SA 1% 22-18/09/2025	EUR	2.000.000	1.994.280	0,799%
VOLKSWAGEN BANK 2.75% 25-19/06/2028	EUR	2.000.000	1.992.180	0,798%
GSK CONSUMER HEA 1.25% 22-29/03/2026	EUR	2.000.000	1.983.080	0,795%
HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025	EUR	2.000.000	1.971.400	0,790%
DEUTSCHE BOERSE 0% 21-22/02/2026	EUR	2.000.000	1.970.040	0,789%
FIDELITY NATL IN 1.5% 19-21/05/2027	EUR	2.000.000	1.964.480	0,787%
LONDON STOCK EX 1.75% 18-06/12/2027	EUR	2.000.000	1.961.780	0,786%
DSV PANALPINA 0.375% 20-26/02/2027	EUR	2.000.000	1.933.680	0,775%
BPCE 0.01% 21-14/01/2027	EUR	2.000.000	1.929.680	0,773%
IBERDROLA FIN SA 2.625% 24-30/03/2028	EUR	1.900.000	1.908.094	0,765%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	3.200	1.904.080	0,763%
MOWI ASA	NOK	115.000	1.883.905	0,755%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	40.000	1.882.400	0,754%
ORACLE CORP	USD	10.000	1.862.504	0,746%
SCHRODER ISF-GB ALT EN-CUSDA	USD	15.000	1.861.178	0,746%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	60.000	1.815.000	0,727%
LINDE PLC	USD	4.400	1.758.651	0,705%
FRESENIUS SE & C 4.25% 22-28/05/2026	EUR	1.700.000	1.725.194	0,691%
QUANTA SERVICES INC	USD	5.000	1.610.427	0,645%
NATWEST MARKETS 2.75% 24-04/11/2027	EUR	1.600.000	1.607.696	0,644%
GENERAL ELECTRIC	USD	7.000	1.534.889	0,615%
MASTERCARD INC - A	USD	3.200	1.531.889	0,614%
JEFFERIES GROUP 3.875% 24-16/04/2026	EUR	1.500.000	1.515.705	0,607%
SOCIETE GENERALE 3% 24-12/02/2027	EUR	1.500.000	1.513.110	0,606%
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 24-05/03/2029	EUR	1.500.000	1.510.905	0,605%
MERCK FIN SERVIC 1.875% 22-15/06/2026	EUR	1.500.000	1.493.355	0,598%
NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2026	EUR	1.444.000	1.457.588	0,584%
WELLTOWER INC	USD	11.000	1.440.584	0,577%

BANCO SANTANDER 24-02/04/2029 FRN	EUR	1.400.000	1.416.772	0,568%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	6.500	1.365.562	0,547%
CA AUTO BANK IE 3.75% 24-12/04/2027	EUR	1.307.000	1.332.238	0,534%
ELI LILLY & CO	USD	2.000	1.328.159	0,532%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	140.000	1.326.500	0,532%
SYNOPSIS INC	USD	3.000	1.310.253	0,525%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	7.500	1.307.492	0,524%
APPLIED MATERIALS INC	USD	8.000	1.247.655	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 30/06/2025:	21.926.705	9,470%
TOTALE	21.926.705	9,470%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	21.926.705	8,800%

- (*) 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 30/06/2025:	
- NOVO BANCO LUX	3.978.988
- KINGDOM OF SPAIN	2.784.938
- Vinci SA	1.933.250
- US TREASURY N/B	1.808.194
- Subsea 7 SA	1.715.476
- CANADA T-BILL	1.309.985
- FRANCE (GOVT OF)	988.579
- CAPITAL HOSPITALS PLC	860.269
- NVIDIA Corp	773.292
- BMO	638.434

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	9.912.853		
- HSBC BANK PLC	1.834.625		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.786.682		
- BARCLAYS BANK PLC	5.068.568		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	410.420		
- SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	2.913.557		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	27,778%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,326%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	30,806%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	8,231%							
Titoli di capitale	32,859%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,120%							
- da tre mesi ad un anno	9,765%							
- oltre un anno	57,256%							
- scadenza aperta	32,859%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	45,209%			
- Regno Unito	41,503%			
- Svezia	13,288%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	45,209%			
- Trilaterale	54,791%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	11.032			2.758	13.790	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 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 negativa ed inferiore rispetto all'indice MSCI World ACWI. Tale differenziale è riconducibile principalmente alla prudente allocazione in liquidità, mantenuta per rispettare i limiti di rischio, e alla mancanza di esposizione su alcune mega-cap statunitensi - in particolare Apple e Amazon - che hanno realizzato performance particolarmente brillanti nel periodo.

A gennaio, il portafoglio ha subito un impatto negativo a causa della marcata correzione di Tesla (-25%), che ha penalizzato la componente legata alla transizione dei processi produttivi, influenzando in particolare ON Semiconductors (-15%), fortemente esposta al settore automobilistico. Tuttavia, il portafoglio ha beneficiato di contributi positivi da società attive nell'innovazione sanitaria, come ASML, Novo Nordisk e Boston Scientific: ASML ha triplicato il proprio portafoglio ordini, mentre Novo Nordisk ha riportato un incremento degli utili superiori al 50%.

Nel corso del semestre, l'economia globale ha mostrato una buona resilienza, supportata da segnali di rallentamento dell'inflazione e da aspettative crescenti di un allentamento della politica monetaria, che hanno favorito gli asset rischiosi e sostenuto l'indice S&P 500.

La strategia ha mantenuto il focus su titoli esposti a megatrend strutturali di lungo periodo, nei segmenti di efficienza delle risorse, salute e benessere, inclusione finanziaria e innovazione tecnologica. Giugno ha chiuso il semestre con un'ulteriore performance positiva del fondo, anche se ancora lievemente inferiore a quella del mercato globale. Buoni i contributi da tecnologia e salute, controbilanciati però dalle performance più deboli dei settori consumi ciclici e utilities. La gestione ha continuato a riallineare attivamente il portafoglio, capitalizzando i guadagni realizzati e posizionandosi strategicamente per cogliere opportunità di crescita di lungo termine.

PROSPETTIVE

In un contesto che resta condizionato da incertezze geopolitiche e dinamiche monetarie, la gestione proseguirà con un approccio focalizzato sulla selezione di società esposte a megatrend strutturali e dotate di solidi fondamentali. Particolare attenzione continuerà a essere riservata ai segmenti dell'efficienza delle risorse, salute e benessere della persona, inclusione finanziaria e innovazione in ambito sanitario. La strategia rimane orientata a lungo termine, con l'obiettivo di generare valore attraverso un'esposizione selettiva e bilanciata a tematiche ad alto potenziale, mantenendo flessibilità e prontezza nell'adattarsi all'evoluzione del contesto macro e dei mercati.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	148.259.226	91,888%	176.235.941	96,209%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	148.259.226	91,888%	174.068.020	95,026%
A3. Parti di OICR			2.167.921	1,183%
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'	12.126.091	7,515%	5.313.692	2,901%
F1. Liquidità disponibile	12.125.858	7,515%	5.313.566	2,901%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	233	0,000%	126	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	962.618	0,597%	1.629.628	0,890%
G1. Ratei attivi	102.821	0,064%	211.738	0,116%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	859.797	0,533%	1.417.890	0,774%
TOTALE ATTIVITA'	161.347.935	100,000%	183.179.261	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	137	101
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	47.112	17.411
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	47.112	17.411
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	283.197	648.092
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	283.126	647.870
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	71	222
TOTALE PASSIVITA'	330.446	665.604
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	161.017.489	182.513.657
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	161.017.489	182.513.657
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	27.986.174,446	30.059.596,747
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,753	6,072

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.073.422,301

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-26.310
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,02%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
MICROSOFT CORP	USD	17.919	7.593.040	4,706%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	23.598	5.328.427	3,303%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	25.656	4.950.230	3,068%
NVIDIA CORP	USD	36.732	4.943.808	3,064%
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	10.231	4.940.444	3,062%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	22.940	4.819.384	2,987%
KLA CORP	USD	5.944	4.535.740	2,811%
COMPASS GROUP PLC	GBP	156.605	4.510.209	2,795%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	12.926	4.464.775	2,767%
ALPHABET INC-CL A	USD	29.697	4.458.408	2,763%
SIEMENS AG-REG	EUR	20.444	4.449.637	2,758%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	16.087	4.275.386	2,650%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	45.689	4.180.650	2,591%
ASML HOLDING NV	EUR	6.035	4.089.316	2,534%
SYNOPSYS INC	USD	9.279	4.052.611	2,512%
WSP GLOBAL INC	CAD	23.317	4.043.554	2,506%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	10.655	3.970.357	2,461%
INTUIT INC	USD	5.917	3.970.189	2,461%
FISERV INC	USD	26.194	3.847.261	2,384%
BROADCOM INC	USD	16.101	3.780.927	2,343%
MASTERCARD INC - A	USD	7.779	3.723.927	2,308%
SIKA AG-REG	CHF	16.139	3.720.598	2,306%
ELI LILLY & CO	USD	5.532	3.673.689	2,277%
NEXTERA ENERGY INC	USD	60.460	3.575.528	2,216%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	18.773	3.494.239	2,166%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	58.849	3.467.459	2,149%
ZOETIS INC	USD	24.508	3.255.972	2,018%
TOPBUILD CORP	USD	11.272	3.108.742	1,927%
WOLTERS KLUWER	EUR	21.414	3.039.717	1,884%
GIVAUDAN-REG	CHF	704	2.894.059	1,794%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	5.688	2.633.144	1,632%
MERCADOLIBRE INC	USD	1.085	2.415.801	1,497%
HOME DEPOT INC	USD	7.491	2.339.737	1,450%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	13.147	2.291.947	1,420%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	5.814	2.205.046	1,367%
IDEXX LABORATORIES INC	USD	4.648	2.123.703	1,316%
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	USD	108.263	2.026.271	1,256%
FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	9.851	1.827.367	1,133%
LINDE PLC	USD	3.763	1.504.046	0,932%
CINTAS CORP	USD	7.889	1.497.825	0,928%
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	IDR	7.581.300	1.487.820	0,922%
FERGUSON ENTERPRISES INC	GBP	4.026	748.236	0,464%

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 wap* 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 negativa principalmente a causa dell'andamento dei titoli dei settori beni voluttuari, salute e tecnologia. Positivo invece il contributo del settore finanza con i bancari che sono stati i migliori in termini di performance assoluta grazie al buon andamento dei margini e alla bassa morosità. Positivo anche il contributo, sempre tra i finanziari, delle società che forniscono servizi, soprattutto quelle legate alle borse europee. Buono anche l'andamento delle comunicazioni grazie ai titoli delle "piattaforme" statunitensi.

L'esposizione azionaria è stata mantenuta costante su valori di poco superiori al 70%

L'allocazione settoriale non ha subito particolari variazioni, con i settori finanza, beni voluttuari, tecnologia, salute e beni di prima necessità che rappresentano la parte principale del portafoglio azionario. L'allocazione geografica mantiene un deciso sovrappeso del Nord America rispetto all'Europa. Con riferimento alla componente obbligazionaria, è stato mantenuto un posizionamento estremamente difensivo, con esposizione a titoli a tasso variabile a breve scadenza e titoli governativi indicizzati all'inflazione.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, privilegiando aziende caratterizzate da fondamentali solidi, marginalità elevata e buone prospettive di crescita. La componente obbligazionaria continuerà a focalizzarsi su emissioni a tasso variabile, prevalentemente riconducibili al settore bancario e, in misura marginale, su titoli ad alto rendimento. Destinata a rimanere anche l'esposizione a titoli governativi indicizzati all'inflazione.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE POWER BRANDS AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	108.040.268	98,521%	116.110.569	98,714%
A1. Titoli di debito	29.363.649	26,777%	33.701.714	28,652%
A1.1 Titoli di Stato	10.106.140	9,216%	8.511.654	7,236%
A1.2 Altri	19.257.509	17,561%	25.190.060	21,416%
A2. Titoli di capitale	78.676.619	71,744%	82.408.855	70,062%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	500.364	0,456%		
B1. Titoli di debito	500.364	0,456%		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	74.410	0,068%	142.200	0,121%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	74.410	0,068%	142.200	0,121%
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'	437.431	0,398%	504.167	0,428%
F1. Liquidità disponibile	437.909	0,399%	146.437	0,124%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	122	0,000%	455.641	0,387%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-600	-0,001%	-97.911	-0,083%
G. ALTRE ATTIVITA'	610.157	0,557%	866.287	0,737%
G1. Ratei attivi	100.418	0,092%	163.444	0,139%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	509.739	0,465%	702.843	0,598%
TOTALE ATTIVITA'	109.662.630	100,000%	117.623.223	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		59.930
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	22.085	51.990
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	22.085	51.990
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	27.013	67.170
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	27.013	67.170
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	155.661	354.569
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	147.511	346.165
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.150	8.404
TOTALE PASSIVITA'	204.759	533.659
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	109.457.871	117.089.564
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	109.457.871	117.089.564
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	17.792.449,119	18.442.043,276
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,152	6,349

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	649.594,157

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-325.516
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,30%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SPAIN I/L BOND 0.65% 17-30/11/2027	EUR	5.098.560	5.118.393	4,667%
HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.500	3.448.500	3,145%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	10.000	2.769.000	2,525%
UNICREDIT SPA 24-20/11/2028 FRN	EUR	2.667.000	2.669.854	2,435%
MICROSOFT CORP	USD	6.117	2.592.032	2,364%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	10.378	2.563.092	2,337%
FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029	EUR	2.461.780	2.404.544	2,193%
FINECOBANK SPA	EUR	120.000	2.260.200	2,061%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	10.000	2.258.000	2,059%
LOREAL	EUR	6.000	2.178.600	1,987%
AUTOZONE INC	USD	687	2.172.596	1,981%
FERRARI NV	EUR	5.000	2.080.500	1,897%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	6.851	2.072.196	1,890%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	9.847	2.068.721	1,886%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	20.000	1.938.828	1,768%
BROADCOM INC	USD	8.195	1.924.396	1,755%
PROGRESSIVE CORP	USD	8.053	1.830.748	1,669%
NETFLIX INC	USD	1.500	1.711.202	1,560%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	10.745	1.679.418	1,531%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	35.025	1.675.388	1,528%
MOWI ASA	NOK	100.000	1.638.178	1,494%
APPLE INC	USD	9.224	1.612.206	1,470%
COCA-COLA CO/THE	USD	26.676	1.607.809	1,466%
ORACLE CORP	USD	8.429	1.569.904	1,432%
WALT DISNEY CO/THE	USD	14.798	1.563.317	1,426%
ALPHABET INC-CL C	USD	10.145	1.533.093	1,398%
LINDE PLC	USD	3.777	1.509.642	1,377%
S&P GLOBAL INC	USD	3.318	1.490.436	1,359%
ITALY BTPS 0.65% 20-15/05/2026	EUR	1.463.844	1.455.734	1,327%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	3.139	1.453.136	1,325%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	2.291	1.440.528	1,314%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	30.000	1.411.800	1,287%
RELX PLC	GBP	30.000	1.378.823	1,257%
MICHELIN (CGDE)	EUR	40.000	1.261.600	1,150%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	250	1.232.960	1,124%
ANALOG DEVICES INC	USD	6.020	1.220.667	1,113%
ASTRAZENECA PLC	GBP	10.000	1.181.415	1,077%
AMAZON.COM INC	USD	6.316	1.180.447	1,076%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	20.000	1.178.426	1,075%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	5.179	1.175.086	1,072%
STARBUCKS CORP	USD	14.709	1.148.175	1,047%
COPART INC	USD	27.214	1.137.616	1,037%
ELI LILLY & CO	USD	1.640	1.089.091	0,993%
JOHNSON & JOHNSON	USD	8.297	1.079.667	0,985%
UNILEVER PLC	GBP	20.000	1.033.154	0,942%
NATWEST MARKETS 23-13/01/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.004.190	0,916%
COMMERZBANK AG 24-12/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.002.080	0,914%
SANTAN CONS FIN 24-22/01/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.001.970	0,914%
MORGAN STANLEY 24-19/03/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.001.670	0,913%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	3.933	1.001.435	0,913%
VOLKSWAGEN INTFN 24-27/03/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.001.110	0,913%
KBC IFIMA SA 24-04/03/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.000.560	0,912%
AHOLD DELHAIZE 24-11/03/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.000.550	0,912%
BANK OF AMER CRP 25-28/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	999.140	0,911%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	7.212	978.844	0,893%
NVIDIA CORP	USD	6.536	879.689	0,802%
BLACKROCK INC	USD	847	757.094	0,690%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	896	755.621	0,689%
MCDONALDS CORP	USD	2.905	723.051	0,659%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	5.306	721.871	0,658%
INTESA SANPAOLO 24-16/04/2027 FRN	EUR	700.000	701.568	0,640%
ZOETIS INC	USD	4.838	642.745	0,586%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	EUR	644.420	636.436	0,580%

SALESFORCE INC	USD	2.623	609.333	0,556%
DANAHER CORP	USD	3.598	605.485	0,552%
DSV FINANCE BV 24-06/11/2026 FRN	EUR	600.000	601.656	0,549%
DANSKE BANK A/S 24-02/10/2027 FRN	EUR	600.000	600.426	0,548%
LOWES COS INC	USD	3.159	597.084	0,544%
GOLDMAN SACHS GP 21-23/09/2027 FRN	EUR	567.000	571.355	0,521%
SNAM 24-15/04/2026 FRN	EUR	571.000	571.303	0,521%
DEXCOM INC	USD	7.679	571.027	0,521%

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 30/06/2025:	4.475.011	4,123%
TOTALE	4.475.011	4,123%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	4.475.011	4,088%

- (*) 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 30/06/2025:	
- NVIDIA Corp	1.373.051
- Equinix Inc	701.515
- US TREASURY N/B	646.229
- NOVO BANCO LUX	443.276
- KINGDOM OF SPAIN	309.977
- CAPITAL HOSPITALS PLC	194.718
- CANADA T-BILL	145.938
- BMO	144.507
- URWFP	118.318
- FRANCE (GOVT OF)	93.826

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	1.359.033		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	604.679		
- BARCLAYS BANK PLC	571.137		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	1.940.163		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	22,948%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,265%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	22,147%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	5,909%							
Titoli di capitale	48,731%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,038%							
- da tre mesi ad un anno	6,676%							
- oltre un anno	44,556%							
- scadenza aperta	48,731%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Canada	43,355%			
- Francia	30,369%			
- Regno Unito	26,275%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	30,369%			
- Trilaterale	69,631%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	2.184			546	2.730	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 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 negativa, imputabile principalmente alla componente azionaria del portafoglio. Il contesto di mercato è stato particolarmente volatile, con dinamiche influenzate da tensioni geopolitiche, nuove politiche fiscali (in particolare i dazi annunciati dagli Stati Uniti), e incertezze sul fronte macroeconomico globale. Nonostante le difficoltà iniziali legate a un'improvvisa rotazione di mercato e alla sovraperformance delle large cap tecnologiche, la strategia ha mostrato segni di stabilizzazione e ripresa a partire da aprile. Il fondo ha beneficiato della resilienza di alcuni titoli core all'interno del comparto infrastrutturale, in particolare nei settori delle utility e dell'energia, e del progressivo recupero del sentiment degli investitori verso società con fondamentali solidi. Sono stati avviati nuovi investimenti in titoli come Elia, Exelon e Sacyr, aumentando l'esposizione in infrastrutture regolamentate e in concessione. Dal lato obbligazionario, l'impatto è stato marginale: la strategia ha mantenuto una quota molto contenuta in strumenti a duration breve, utili a garantire liquidità e copertura tattica.

Nel complesso, la gestione ha continuato a implementare un approccio attivo e selettivo, consolidando il peso delle infrastrutture core all'interno del portafoglio, e attuando aggiustamenti tattici per migliorare la qualità del profilo rischio/rendimento. Il fondo si è confermato ampiamente allineato alla strategia di lungo termine, caratterizzata da una focalizzazione su asset resilienti, difensivi e con beta contenuto.

PROSPETTIVE

Guardando alla seconda metà dell'anno, permane un quadro di incertezza, in particolare legato agli sviluppi della politica monetaria globale e alla direzione dell'inflazione. La BCE ha avviato un ciclo di allentamento, che si prevede proseguirà nei prossimi mesi, nel tentativo di sostenere l'attività economica senza alimentare pressioni inflattive. Il fondo manterrà il proprio orientamento verso infrastrutture di alta qualità, con una netta prevalenza di esposizione azionaria. Verrà mantenuto un equilibrio tematico tra sicurezza energetica, società sostenibile e tecnologie legate alla new economy.

La volatilità di mercato potrebbe rappresentare un'opportunità per ulteriori rotazioni tattiche, soprattutto all'interno del segmento delle infrastrutture core, che rimane il fulcro della strategia. La gestione resta pronta ad adattarsi rapidamente a eventuali mutamenti del contesto macro, proseguendo con disciplina nella selezione bottom-up dei titoli e nella costruzione di un portafoglio robusto, capace di cogliere opportunità anche in contesti incerti.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	75.888.323	95,915%	81.754.572	95,657%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	75.888.323	95,915%	81.754.572	95,657%
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.202.507	2,784%	2.268.681	2,654%
F1. Liquidità disponibile	2.111.396	2,669%	2.268.597	2,654%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	342.682	0,433%	84	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-251.571	-0,318%		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.029.667	1,301%	1.443.361	1,689%
G1. Ratei attivi	21.597	0,027%	43.960	0,051%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.008.070	1,274%	1.399.401	1,638%
TOTALE ATTIVITA'	79.120.497	100,000%	85.466.614	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	136.919	5.978
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	136.919	5.978
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	135.216	147.628
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	135.159	147.086
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	57	542
TOTALE PASSIVITA'	272.135	153.606
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	78.848.362	85.313.008
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	78.848.362	85.313.007
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	18.510.748,726	20.002.503,734
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,260	4,265

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.491.755,008

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
EQUINIX INC	USD	4.250	2.880.052	3,640%
NEXTERA ENERGY INC	USD	46.077	2.724.935	3,444%
AMERICAN TOWER CORP	USD	14.199	2.673.479	3,379%
CROWN CASTLE INC	USD	29.082	2.545.124	3,217%
GETLINK SE	EUR	143.403	2.350.375	2,971%
ENEL SPA	EUR	291.262	2.346.407	2,966%
AMAZON.COM INC	USD	12.479	2.332.298	2,948%
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	SGD	850.000	2.330.948	2,946%
ELIA GROUP SA/NV	EUR	23.595	2.306.411	2,915%
EVERSOURCE ENERGY	USD	42.359	2.295.761	2,902%
ALPHABET INC-CL A	USD	14.596	2.191.296	2,770%
E.ON SE	EUR	127.030	1.984.844	2,509%
KAMIGUMI CO LTD	JPY	83.900	1.982.742	2,506%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	16.419	1.945.774	2,459%
EDISON INTERNATIONAL	USD	43.928	1.930.983	2,441%
EXELON CORP	USD	52.004	1.923.596	2,431%
NATIONAL GRID PLC	GBP	152.509	1.889.894	2,389%
HICL INFRASTRUCTURE PLC	GBP	1.373.425	1.879.120	2,375%
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	CAD	27.552	1.860.824	2,352%
TRANSURBAN GROUP	AUD	236.567	1.846.415	2,334%
PRYSMIAN SPA	EUR	27.364	1.642.935	2,076%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	16.486	1.642.665	2,076%
TORAY INDUSTRIES INC	JPY	275.000	1.602.089	2,025%
BROOKFIELD CORP	USD	30.330	1.598.084	2,020%
ASML HOLDING NV	EUR	2.304	1.561.190	1,973%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	51.426	1.555.636	1,966%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	5.081	1.536.831	1,942%
WEYERHAEUSER CO	USD	69.805	1.527.700	1,931%
SACYR SA	EUR	436.317	1.513.147	1,912%
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	USD	48.833	1.479.737	1,870%
BYD CO LTD-H	HKD	104.538	1.389.726	1,756%
KEYERA CORP-SUB RCT	CAD	49.324	1.343.534	1,698%
KION GROUP AG	EUR	27.978	1.321.681	1,670%
ORACLE CORP	USD	6.281	1.169.839	1,479%
IBERDROLA SA	EUR	71.804	1.169.687	1,478%
LINDE PLC	USD	2.924	1.168.703	1,477%
SEMPRA	USD	18.048	1.164.967	1,472%
CAPITAL POWER CORP	CAD	34.023	1.164.015	1,471%
SEGRO PLC	GBP	142.717	1.132.273	1,431%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	5.360	1.126.063	1,423%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	USD	17.479	1.081.484	1,367%
CHENIERE ENERGY INC	USD	3.733	774.426	0,979%
TOKYO METRO CO LTD	JPY	71.637	708.737	0,896%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	52.564	669.450	0,846%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-H	HKD	17.423	622.446	0,787%

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 negativa ed inferiore rispetto all'indice MSCI World ACWI. Tale differenziale è riconducibile principalmente alla prudente allocazione in liquidità, mantenuta per rispettare i limiti di rischio, e alla mancanza di esposizione su alcune mega-cap statunitensi - in particolare Apple e Amazon - che hanno realizzato performance particolarmente brillanti nel periodo.

A gennaio, il portafoglio ha subito un impatto negativo a causa della marcata correzione di Tesla (-25%), che ha penalizzato la componente legata alla transizione dei processi produttivi, influenzando in particolare ON Semiconductors (-15%), fortemente esposta al settore automobilistico. Tuttavia, il portafoglio ha beneficiato di contributi positivi da società attive nell'innovazione sanitaria, come ASML, Novo Nordisk e Boston Scientific: ASML ha triplicato il proprio portafoglio ordini, mentre Novo Nordisk ha riportato un incremento degli utili superiori al 50%.

Nel corso del semestre, l'economia globale ha mostrato una buona resilienza, supportata da segnali di rallentamento dell'inflazione e da aspettative crescenti di un allentamento della politica monetaria, che hanno favorito gli asset rischiosi e sostenuto l'indice S&P 500.

La strategia ha mantenuto il focus su titoli esposti a megatrend strutturali di lungo periodo, nei segmenti di efficienza delle risorse, salute e benessere, inclusione finanziaria e innovazione tecnologica. Giugno ha chiuso il semestre con un'ulteriore performance positiva del fondo, anche se ancora lievemente inferiore a quella del mercato globale. Buoni i contributi da tecnologia e salute, controbilanciati però dalle performance più deboli dei settori consumi ciclici e utilities. La gestione ha continuato a riallineare attivamente il portafoglio, capitalizzando i guadagni realizzati e posizionandosi strategicamente per cogliere opportunità di crescita di lungo termine.

PROSPETTIVE

In un contesto che resta condizionato da incertezze geopolitiche e dinamiche monetarie, la gestione proseguirà con un approccio focalizzato sulla selezione di società esposte a megatrend strutturali e dotate di solidi fondamentali. Particolare attenzione continuerà a essere riservata ai segmenti dell'efficienza delle risorse, salute e benessere della persona, inclusione finanziaria e innovazione in ambito sanitario. La strategia rimane orientata a lungo termine, con l'obiettivo di generare valore attraverso un'esposizione selettiva e bilanciata a tematiche ad alto potenziale, mantenendo flessibilità e prontezza nell'adattarsi all'evoluzione del contesto macro e dei mercati.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	56.098.674	92,198%	66.228.527	95,140%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	56.098.674	92,198%	65.409.498	93,963%
A3. Parti di OICR			819.029	1,177%
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'	4.200.325	6,903%	2.559.916	3,677%
F1. Liquidità disponibile	4.200.325	6,903%	2.559.657	3,677%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			259	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	547.188	0,899%	823.740	1,183%
G1. Ratei attivi	40.842	0,067%	88.532	0,127%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	506.346	0,832%	735.208	1,056%
TOTALE ATTIVITA'	60.846.187	100,000%	69.612.183	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	51	
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		25.830
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		25.830
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	109.584	250.057
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	109.563	249.991
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	\\21	66
TOTALE PASSIVITA'	109.635	275.887
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	60.736.552	69.336.296
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	60.736.552	69.336.296
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	10.740.681,236	11.622.323,912
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,655	5,966

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	881.642,676

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-8.473
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,01%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
MICROSOFT CORP	USD	6.764	2.866.194	4,712%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.912	2.012.330	3,307%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	9.683	1.868.299	3,071%
NVIDIA CORP	USD	13.865	1.866.108	3,067%
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	3.849	1.858.642	3,055%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	8.664	1.820.189	2,991%
KLA CORP	USD	2.245	1.713.112	2,815%
COMPASS GROUP PLC	GBP	59.146	1.703.399	2,800%
ALPHABET INC-CL A	USD	11.210	1.682.956	2,766%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	4.867	1.681.112	2,763%
SIEMENS AG-REG	EUR	7.717	1.679.605	2,760%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	6.075	1.614.531	2,653%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	17.244	1.577.866	2,593%
ASML HOLDING NV	EUR	2.278	1.543.573	2,537%
SYNOPSYS INC	USD	3.504	1.530.375	2,515%
WSP GLOBAL INC	CAD	8.801	1.526.239	2,508%
INTUIT INC	USD	2.235	1.499.641	2,465%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	4.021	1.498.339	2,463%
FISERV INC	USD	9.893	1.453.041	2,388%
BROADCOM INC	USD	6.077	1.427.035	2,345%
MASTERCARD INC - A	USD	2.936	1.405.508	2,310%
SIKA AG-REG	CHF	6.092	1.404.417	2,308%
ELI LILLY & CO	USD	2.089	1.387.263	2,280%
NEXTERA ENERGY INC	USD	22.745	1.345.110	2,211%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	7.090	1.319.670	2,169%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	22.212	1.308.760	2,151%
ZOETIS INC	USD	9.261	1.230.356	2,022%
TOPBUILD CORP	USD	4.254	1.173.225	1,928%
WOLTERS KLUWER	EUR	8.088	1.148.092	1,887%
GIVAUDAN-REG	CHF	266	1.093.494	1,797%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	2.147	993.910	1,633%
MERCADOLIBRE INC	USD	409	910.657	1,497%
HOME DEPOT INC	USD	2.821	881.110	1,448%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	4.962	865.037	1,422%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	2.196	832.866	1,369%
FERGUSON ENTERPRISES INC	USD	4.488	832.527	1,368%
IDEXX LABORATORIES INC	USD	1.755	801.871	1,318%
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	USD	40.861	764.762	1,257%
LINDE PLC	USD	1.421	567.964	0,933%
CINTAS CORP	USD	2.978	565.410	0,929%
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	IDR	2.861.600	561.585	0,923%
FERGUSON ENTERPRISES INC	GBP	1.520	282.494	0,464%

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

Nel corso del semestre il fondo ha registrato una performance positiva, grazie al contributo sia della componente azionaria, che della componente obbligazionaria, che hanno beneficiato principalmente dei tagli dei tassi operati dalla BCE e dal rally del mercato europeo nel corso del periodo.

Nel primo semestre del 2025 i mercati europei hanno evidenziato resilienza, sovraperformando quelli statunitensi grazie alla solidità della manifattura, alla dinamicità del settore finanziario e al forte impulso degli investimenti nella difesa legati al piano ReArm Europe. Il rafforzamento dell'euro ha aumentato il potere d'acquisto verso l'estero, pur iniziando a pesare sulla competitività delle esportazioni. La BCE ha proseguito i tagli dei tassi, portandoli al 2% per sostenere la crescita, ma ha già segnalato la prossima conclusione del ciclo espansivo, preoccupata dalle tensioni commerciali con gli Stati Uniti e dai segnali di rallentamento economico.

Il fondo ha mantenuto circa il 90% del patrimonio investito in titoli di Stato italiani con scadenze vicine ai tre anni e mezzo, mentre la quota restante è stata destinata a un'opzione call, con scadenza a tre anni e mezzo, sull'indice Euro Stoxx 50. Questa strategia mira a preservare un'allocazione prudente in obbligazioni governative, consentendo al contempo di beneficiare di eventuali rialzi del mercato azionario dell'area euro.

PROSPETTIVE

Nel corso del secondo semestre 2025, si manterrà l'attuale posizionamento, che comprende sia l'investimento in opzioni call sull'indice Euro Stoxx 50, così da beneficiare di ulteriori potenziali rialzi del mercato azionario europeo, sia l'allocazione diversificata in titoli di Stato italiani con scadenze a circa tre anni e mezzo, in modo da presidiare il profilo di rischio-rendimento su un orizzonte temporale intermedio.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028 AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	81.063.485	86,049%	82.672.106	89,192%
A1. Titoli di debito	81.063.485	86,049%	82.672.106	89,192%
A1.1 Titoli di Stato	81.063.485	86,049%	82.672.106	89,192%
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	12.201.192	12,952%	8.833.167	9,530%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	12.201.192	12,952%	8.833.167	9,530%
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'	67	0,000%	118.933	0,128%
F1. Liquidità disponibile			18.055	0,019%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	67	0,000%	100.878	0,109%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	941.257	0,999%	1.065.771	1,150%
G1. Ratei attivi	574.260	0,610%	585.381	0,632%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	366.997	0,389%	480.390	0,518%
TOTALE ATTIVITA'	94.206.001	100,000%	92.689.977	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	11.541	
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	17.381	11.887
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	17.381	11.887
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	92.648	90.154
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	89.376	88.962
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.272	1.192
TOTALE PASSIVITA'	121.570	102.041
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	94.084.431	92.587.936
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	94.084.431	92.587.936
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	16.565.461,043	17.169.377,628
Valore unitario delle quote CLASSE D	5,680	5,393

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	
Quote rimborsate	603.916,585

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 0.25% 21-15/03/2028	EUR	12.700.000	12.076.938	12,820%
ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028	EUR	12.650.000	12.024.963	12,765%
ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028	EUR	11.800.000	12.018.064	12,757%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	11.500.000	11.873.865	12,604%
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	11.300.000	11.818.105	12,545%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	11.700.000	11.674.260	12,392%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028	EUR	8.900.000	9.577.290	10,166%

TRASPARENZA SULL'USO DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEI TOTAL RETURN SWAP NELL'INFORMATIVA PERIODICA DEGLI OICR**SEZIONE I – DATI GLOBALI***1.1 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 30/06/2025:	9.223.821	11,379%
TOTALE	9.223.821	11,379%

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

1.2 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 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	9.223.821	9,804%
- 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 30/06/2025:		
- NOVO BANCO LUX		3.702.412
- KINGDOM OF SPAIN		2.589.082
- CANADA T-BILL		1.218.929
- FRANCE (GOVT OF)		783.668
- Commerzbank AG		418.282
- KINGDOM OF SWEDEN		326.506
- NOVBNC O		236.355
- CANADA GOVERNMENT		117.830
- Morgan Stanley		34.487
- CAF		31.778

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS	9.223.821	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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	39,385%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,000%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	47,807%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	12,808%							
Titoli di capitale								
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,001%							
- da tre mesi ad un anno	16,270%							
- oltre un anno	83,729%							
- scadenza aperta								
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025: - 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 30/06/2025: - 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	3.674			918	4.592	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 ACCUMULO PREMIUM BRANDS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre il fondo ha registrato una performance leggermente negativa principalmente a causa dell'andamento dei titoli dei settori beni di prima necessità e voluttuari, salute e industria. Positivo invece il settore tecnologia e quello dei servizi di comunicazione grazie ai titoli delle "piattaforme" statunitensi. Il peso azionario è stato incrementato in modo significativo durante la correzione di metà semestre, soprattutto sui settori beni voluttuari, finanza e tecnologia, arrivando a circa il 55%. L'allocazione geografica mantiene un deciso sovrappeso del Nord America rispetto all'Europa. La parte obbligazionaria si attesta poco sotto al 50%, allocata prevalentemente alla componente governativa e, per la parte rimanente, in titoli corporate caratterizzati da elevato merito di credito.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento come base. Laddove, dovesse verificarsi uno storno significativo dei mercati azionari la parte azionaria verrà aumentata di conseguenza.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO PREMIUM BRANDS AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	112.103.246	98,336%	116.139.205	98,196%
A1. Titoli di debito	50.002.681	43,862%	72.441.131	61,249%
A1.1 Titoli di Stato	30.665.580	26,900%	41.861.505	35,394%
A1.2 Altri	19.337.101	16,962%	30.579.626	25,855%
A2. Titoli di capitale	62.100.565	54,474%	43.698.074	36,947%
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'	1.553.077	1,362%	725.950	0,614%
F1. Liquidità disponibile	1.553.077	1,362%	725.950	0,614%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	343.009	0,302%	1.406.499	1,190%
G1. Ratei attivi	321.127	0,282%	1.397.720	1,182%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	21.882	0,020%	8.779	0,008%
TOTALE ATTIVITA'	113.999.332	100,000%	118.271.654	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	37.210	44.217
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	37.210	44.217
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	147.015	271.844
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	134.367	268.589
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.648	3.255
TOTALE PASSIVITA'	184.225	316.061
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	113.815.107	117.955.593
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	113.815.107	117.955.593
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	21.839.247,978	22.523.931,667
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,211	5,237

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	684.683,689

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-161.490
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,14%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	10.000.000	10.325.100	9,057%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	9.000.000	9.039.690	7,930%
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	6.000.000	6.087.840	5,340%
SPANISH GOVT 3.5% 23-31/05/2029	EUR	5.000.000	5.212.950	4,573%
HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.153	2.650.747	2,325%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	7.796	2.158.712	1,894%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	8.286	2.046.424	1,795%
MICROSOFT CORP	USD	4.753	2.014.048	1,767%
LINDE PLC 3.375% 24-04/06/2030	EUR	1.800.000	1.844.208	1,618%
FINCOBANK SPA	EUR	93.112	1.753.765	1,538%
AUTOZONE INC	USD	533	1.685.580	1,479%
LOREAL	EUR	4.623	1.678.611	1,472%
FERRARI NV	EUR	3.892	1.619.461	1,421%
REPUBLIC SERVICES INC	USD	7.685	1.614.514	1,416%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	5.323	1.610.028	1,412%
BROADCOM INC	USD	6.327	1.485.741	1,303%
PROGRESSIVE CORP	USD	6.241	1.418.813	1,245%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	13.927	1.350.103	1,184%
NETFLIX INC	USD	1.173	1.338.160	1,174%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	5.815	1.313.027	1,152%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	27.278	1.304.817	1,145%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	8.305	1.298.052	1,139%
COCA-COLA CO/THE	USD	21.532	1.297.771	1,138%
MOWI ASA	NOK	78.452	1.285.184	1,127%
APPLE INC	USD	7.060	1.233.974	1,082%
WALT DISNEY CO/THE	USD	11.587	1.224.095	1,074%
ALPHABET INC-CL C	USD	8.092	1.222.848	1,073%
LINDE PLC	USD	2.991	1.195.483	1,049%
S&P GLOBAL INC	USD	2.567	1.153.089	1,011%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	1.782	1.120.481	0,983%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	23.227	1.093.063	0,959%
RELX PLC	GBP	23.362	1.073.736	0,942%
LLOYDS BANK 4.125% 23-30/05/2027	EUR	1.000.000	1.032.290	0,906%
CIE DE ST GOBAIN 3.5% 23-18/01/2029	EUR	1.000.000	1.026.220	0,900%
SOLVAY SA 3.875% 24-03/04/2028	EUR	1.000.000	1.024.000	0,898%
NOVO NORDISK A/S 3.125% 24-21/01/2029	EUR	1.000.000	1.019.450	0,894%
DT LUFTHANSA AG 3.5% 21-14/07/2029	EUR	1.000.000	1.019.290	0,894%
ORACLE CORP	USD	5.444	1.013.947	0,889%
VOLKSWAGEN FIN 3.75% 24-10/09/2026	EUR	1.000.000	1.013.910	0,889%
JT INTL FIN SERV 1.125% 18-28/09/2025	EUR	1.000.000	996.710	0,874%
CEZ AS 2.375% 22-06/04/2027	EUR	1.000.000	994.320	0,872%
HEINEKEN NV 1% 16-04/05/2026	EUR	1.000.000	988.990	0,868%
ASML HOLDING NV	EUR	1.459	988.618	0,867%
INFINEON TECH 1.125% 20-24/06/2026	EUR	1.000.000	987.870	0,867%
MICHELIN (CGDE)	EUR	31.045	979.159	0,859%
INTESA SANPAOLO 1.75% 18-20/03/2028	EUR	1.000.000	978.590	0,858%
HEIDELCEMENT FIN 1.75% 18-24/04/2028	EUR	1.000.000	978.150	0,858%
ANALOG DEVICES INC	USD	4.702	953.418	0,836%
UNICREDIT SPA 21-05/07/2029 FRN	EUR	1.000.000	945.950	0,830%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	3.704	943.126	0,827%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	191	941.981	0,826%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	4.118	934.351	0,820%
MCDONALDS CORP 0.25% 21-04/10/2028	EUR	1.000.000	924.820	0,811%
AMAZON.COM INC	USD	4.930	921.406	0,808%
ASTRAZENECA PLC	GBP	7.757	916.424	0,804%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1.924	890.677	0,781%
CELLNEX TELECOM 0.75% 20-20/11/2031 CV	EUR	1.000.000	890.240	0,781%
COPART INC	USD	21.180	885.379	0,777%
JOHNSON & JOHNSON	USD	6.733	876.148	0,769%
ELI LILLY & CO	USD	1.311	870.609	0,764%
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 24-05/03/2029	EUR	800.000	805.816	0,707%
UNILEVER PLC	GBP	15.560	803.794	0,705%
STARBUCKS CORP	USD	10.007	781.140	0,685%

LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.725	766.935	0,673%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	5.615	762.092	0,669%
LSEG NTHRLND BV 2.75% 24-20/09/2027	EUR	750.000	752.775	0,660%
NVIDIA CORP	USD	5.121	689.242	0,605%
DEXCOM INC	USD	8.605	639.886	0,561%
JOHNSON&JOHNSON 2.7% 25-26/02/2029	EUR	600.000	604.962	0,531%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	10.197	600.820	0,527%
BLACKROCK INC	USD	651	581.899	0,510%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	687	579.366	0,508%

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

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

EUROMOBILIARE ACCUMULO GEO GLOBALE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Durante il primo semestre, il fondo ha registrato una performance negativa: il contributo positivo della componente obbligazionaria è stato più che compensato dalla performance negativa della componente azionaria globale. Nel primo semestre 2025 i mercati globali hanno registrato elevata volatilità, condizionati dalle politiche tariffarie e fiscali dell'amministrazione Trump e dal conflitto in Medio Oriente. Dopo un avvio positivo, spinto dalle attese di tagli fiscali e deregolamentazione, l'incertezza crescente su inflazione, dazi e politica monetaria ha indebolito il sentiment da febbraio, culminando in una correzione significativa ad aprile. Anche i mercati obbligazionari hanno attraversato un semestre volatile, con le obbligazioni europee che hanno sovraperformato quelle statunitensi, penalizzate dall'inflazione e dal downgrade USA di maggio. Tuttavia, in assenza di un effettivo deterioramento economico, la maggior parte delle classi di attività hanno chiuso il semestre in territorio positivo, ad eccezione del dollaro, che ha continuato a indebolirsi. Nel corso del periodo, il peso della componente azionaria è stato incrementato attraverso strategie di accumulo contrarian fino a raggiungere circa il 55%. L'esposizione rimane concentrata prevalentemente su comparti azionari globali, implementata sia tramite strumenti passivi (ETF), sia tramite strategie a gestione attiva. La componente obbligazionaria, invece, non ha subito modifiche rilevanti in termini di composizione e duration, restando prevalentemente investita in titoli governativi (principalmente italiani) con un'allocazione complementare in obbligazioni corporate di breve e media scadenza, emesse da società con elevato merito creditizio.

PROSPETTIVE

In linea con la politica di investimento, l'esposizione azionaria potrà essere incrementata in caso di storno del mercato; diversamente, verrà modificata solo per effetto del mercato l'attuale esposizione azionaria media del 55% realizzata tramite investimenti in OICR globali e ETF diversificati per aree geografiche e stili di gestione. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, attualmente concentrata su titoli corporate e governativi a breve e media scadenza, non si prevedono modifiche significative nel futuro prossimo.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO GEO GLOBALE AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	127.789.153	99,512%	130.433.538	98,703%
A1. Titoli di debito	56.674.866	44,134%	77.583.616	58,710%
A1.1 Titoli di Stato	41.694.776	32,469%	58.748.976	44,457%
A1.2 Altri	14.980.090	11,665%	18.834.640	14,253%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	71.114.287	55,378%	52.849.922	39,993%
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'	111.988	0,087%	491.125	0,372%
F1. Liquidità disponibile	111.988	0,087%	491.125	0,372%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	513.960	0,401%	1.222.442	0,925%
G1. Ratei attivi	478.706	0,373%	1.222.442	0,925%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	35.254	0,028%		
TOTALE ATTIVITA'	128.415.101	100,000%	132.147.105	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	16.509	18.111
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	16.509	18.111
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	164.499	165.057
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	161.875	161.282
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.624	3.775
TOTALE PASSIVITA'	181.008	183.168
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	128.234.093	131.963.937
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	128.234.093	131.963.937
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	25.855.815,472	26.300.315,314
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,960	5,018

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	444.499,842

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-181.180
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,14%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028	EUR	10.000.000	10.458.501	8,142%
ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026	EUR	10.000.000	10.124.700	7,884%
ITALY BTPS 0.45% 21-15/02/2029	EUR	8.000.000	7.484.880	5,829%
X MSCI WORLD 1C	EUR	58.400	6.395.618	4,980%
SPANISH GOVT 0.5% 20-30/04/2030	EUR	7.000.000	6.375.460	4,965%
ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027	EUR	6.000.000	5.862.540	4,565%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	49.788	4.986.268	3,883%
SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	46.400	4.984.752	3,882%
JPM GBL REI EQ AC UCI-USDACC	EUR	106.252	4.942.843	3,849%
DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C	EUR	76.050	4.811.683	3,747%
BETAPLUS ENHNC GBL EQ-BI USD	USD	16.781	4.330.759	3,372%
BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA	USD	23.891	4.304.084	3,352%
JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C	USD	7.380	4.224.993	3,290%
VANG FTSE AW USDA	EUR	29.900	3.880.422	3,022%
DBX WORLD VALUE FACTOR DR 1C	EUR	87.357	3.834.536	2,986%
PETERCAM EQ ENE&RES F CAP	EUR	9.500	3.277.975	2,553%
AMUNDI MSCI ERP VALUE FACTOR	EUR	7.596	2.702.297	2,104%
SOURCE EURO STOXX 50 UCITS E	EUR	19.812	2.673.431	2,082%
JPMORG US RE EIE AC UC ET-US	EUR	51.029	2.673.409	2,082%
FDLITY US EQU RES EN UCI-USD	EUR	278.278	2.621.935	2,042%
ISHARES MSCI EUROPE ACC	EUR	29.968	2.556.420	1,991%
VANG FTSE HDY USDD	EUR	39.246	2.474.068	1,927%
INVESCO GLOBAL ACTIVE ESG EQUITY UCITS E	EUR	23.000	1.659.910	1,293%
AMUNDI MSCI WORLD USD ACC	EUR	11.115	1.398.223	1,089%
AMDI STOXX EUROPE 600 ACC	EUR	5.056	1.308.998	1,019%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.040.120	0,810%
BANCO BPM SPA 6% 22-13/09/2026	EUR	1.000.000	1.039.550	0,810%
ENEL FIN INTL NV 3.875% 22-09/03/2029	EUR	1.000.000	1.039.480	0,809%
LLOYDS BANK 4.125% 23-30/05/2027	EUR	1.000.000	1.032.290	0,804%
LINDE PLC 3.375% 24-04/06/2030	EUR	1.000.000	1.024.560	0,798%
VOLKSW FIN SERVI 3.25% 24-19/05/2027	EUR	1.000.000	1.010.110	0,787%
LVMH MOET HENNES 2.75% 24-07/11/2027	EUR	1.000.000	1.009.310	0,786%
LSEG NTHRLND BV 2.75% 24-20/09/2027	EUR	1.000.000	1.003.700	0,782%
UNICREDIT SPA 24-20/11/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.001.070	0,780%
HERA SPA 2.5% 22-25/05/2029	EUR	1.000.000	988.290	0,770%
HEIDELCEMENT FIN 1.75% 18-24/04/2028	EUR	1.000.000	978.150	0,762%
SNAM 1.375% 17-25/10/2027	EUR	1.000.000	974.780	0,759%
ENI SPA 1.125% 16-19/09/2028	EUR	1.000.000	954.200	0,743%
INFINEON TECH 1.625% 20-24/06/2029	EUR	1.000.000	953.080	0,742%
A2A SPA 1% 19-16/07/2029	EUR	1.000.000	931.400	0,725%
ITALY BOTS 0% 24-12/12/2025	EUR	900.000	881.441	0,686%
JPM EURP REI EQ AC UCI-EURAC	EUR	14.785	671.091	0,523%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	500.000	507.255	0,395%
UBSETF MSCI JAPAN JPY A-ACC	EUR	9.306	208.454	0,162%
UBSETF MSCI CANADA CAD A-ACC	EUR	6.303	123.526	0,096%
UBS ETF MSCI AUSTRALIA	EUR	2.419	68.591	0,053%

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 HIGH CONVICTION 2 EQUITY

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Durante il primo semestre, il fondo ha registrato una performance negativa: il contributo positivo della componente obbligazionaria è stato più che compensato dalla performance negativa della componente azionaria globale.

Nel primo semestre 2025 i mercati globali hanno registrato elevata volatilità, condizionati dalle politiche tariffarie e fiscali dell'amministrazione Trump e dal conflitto in Medio Oriente. Dopo un avvio positivo, spinto dalle attese di tagli fiscali e deregolamentazione, l'incertezza crescente su inflazione, dazi e politica monetaria ha indebolito il sentiment da febbraio, culminando in una correzione significativa ad aprile. Anche i mercati obbligazionari hanno attraversato un semestre volatile, con le obbligazioni europee che hanno sovraperformato quelle statunitensi, penalizzate dall'inflazione e dal downgrade USA di maggio. Tuttavia, in assenza di un effettivo deterioramento economico, la maggior parte delle classi di attività hanno chiuso il semestre in territorio positivo, ad eccezione del dollaro, che ha continuato a indebolirsi.

Nel corso del periodo, il peso del portafoglio azionario è stato incrementato—grazie a strategie di accumulo lineare e contrarian fino a raggiungere circa il 44%. L'esposizione resta concentrata principalmente su due aree geografiche, Nord America ed Europa, con una prevalenza stabile dei titoli americani rispetto a quelli europei. La componente obbligazionaria è composta prevalentemente da titoli governativi, soprattutto italiani, con un'allocazione complementare in titoli corporate a breve e media scadenza, emessi da società con elevato merito creditizio.

PROSPETTIVE

In linea con la politica di investimento, l'esposizione azionaria potrà essere incrementata in caso di storno del mercato o in maniera lineare nel corso del tempo; ci si attende dunque che l'attuale esposizione azionaria media del 44% sarà incrementata durante il secondo semestre del 2025. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, attualmente concentrata su titoli corporate e governativi a breve e media scadenza, non si prevedono modifiche significative nel futuro prossimo.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE HIGH CONVICTION 2 EQUITY AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	233.403.885	97,741%	232.456.868	96,453%
A1. Titoli di debito	129.690.958	54,310%	180.296.021	74,810%
A1.1 Titoli di Stato	78.380.410	32,823%	119.092.821	49,415%
A1.2 Altri	51.310.548	21,487%	61.203.200	25,395%
A2. Titoli di capitale	103.712.927	43,431%	52.160.847	21,643%
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'	381.028	0,159%	1.705.876	0,708%
F1. Liquidità disponibile	380.507	0,159%	1.705.777	0,708%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	521	0,000%	99	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	5.014.880	2,100%	6.844.947	2,839%
G1. Ratei attivi	885.866	0,371%	2.070.209	0,859%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	4.129.014	1,729%	4.774.738	1,980%
TOTALE ATTIVITA'	238.799.793	100,000%	241.007.691	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	30.103	4.973
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	30.103	4.973
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	178.941	196.563
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	160.179	181.276
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	18.762	15.287
TOTALE PASSIVITA'	209.044	201.536
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	238.590.749	240.806.155
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	238.590.749	240.806.155
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	47.900.883,284	48.466.320,242
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,981	4,969

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	565.436,958

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-43.346
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,02%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029	EUR	15.000.000	15.219.600	6,373%
ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030	EUR	15.000.000	14.209.350	5,950%
ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028	EUR	10.000.000	10.325.100	4,324%
ITALY BTPS 3% 24-01/10/2029	EUR	10.000.000	10.191.500	4,268%
ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027	EUR	10.000.000	10.127.600	4,241%
SPANISH GOVT 1.45% 19-30/04/2029	EUR	10.000.000	9.687.500	4,057%
MICROSOFT CORP	USD	22.502	9.535.051	3,993%
NVIDIA CORP	USD	54.191	7.293.637	3,054%
AMAZON.COM INC	USD	34.114	6.375.832	2,670%
ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026	EUR	5.500.000	5.576.230	2,335%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	8.672	5.452.755	2,283%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	5.000.000	4.837.650	2,026%
EUROPEAN UNION 0% 21-04/10/2028	EUR	5.000.000	4.653.300	1,949%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	3.000.000	3.043.530	1,275%
APPLE INC	USD	16.233	2.837.266	1,188%
JOHNSON & JOHNSON	USD	20.636	2.685.308	1,125%
CME GROUP INC	USD	10.347	2.429.476	1,017%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	34.002	2.358.140	0,987%
WALT DISNEY CO/THE	USD	22.296	2.355.435	0,986%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	9.466	2.337.852	0,979%
YUM! BRANDS INC	USD	18.217	2.299.608	0,963%
SOUTHERN CO/THE	USD	28.742	2.248.480	0,942%
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	27.363	2.126.848	0,891%
EXXON MOBIL CORP	USD	22.979	2.110.266	0,884%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.080.240	0,871%
ENEL FIN INTL NV 3.875% 22-09/03/2029	EUR	2.000.000	2.078.960	0,871%
LLOYDS BANK 4.125% 23-30/05/2027	EUR	2.000.000	2.064.580	0,865%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	3.745	2.061.997	0,863%
CIE DE ST GOBAIN 3.5% 23-18/01/2029	EUR	2.000.000	2.052.440	0,859%
LINDE PLC 3.375% 24-04/06/2030	EUR	2.000.000	2.049.120	0,858%
DEUTSCHE BOERSE 3.875% 23-28/09/2026	EUR	2.000.000	2.034.160	0,852%
VOLKSW FIN SERVI 3.25% 24-19/05/2027	EUR	2.000.000	2.020.220	0,846%
LVMH MOET HENNES 2.75% 24-07/11/2027	EUR	2.000.000	2.018.620	0,845%
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 24-05/03/2029	EUR	2.000.000	2.014.540	0,844%
HALEON UK CPTL 2.875% 24-18/09/2028	EUR	2.000.000	2.010.720	0,842%
IBERDROLA FIN SA 2.625% 24-30/03/2028	EUR	2.000.000	2.008.520	0,841%
SNAM 3.375% 24-26/11/2031	EUR	2.000.000	2.007.920	0,841%
LSEG NTHRLND BV 2.75% 24-20/09/2027	EUR	2.000.000	2.007.400	0,841%
HEIDELCEMENT FIN 1.75% 18-24/04/2028	EUR	2.000.000	1.956.300	0,819%
ASML HOLDING NV	EUR	2.853	1.933.193	0,810%
ENI SPA 1.125% 16-19/09/2028	EUR	2.000.000	1.908.400	0,799%
INFINEON TECH 1.625% 20-24/06/2029	EUR	2.000.000	1.906.160	0,798%
UNICREDIT SPA 21-05/07/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.891.900	0,792%
ANALOG DEVICES INC	USD	9.243	1.874.191	0,785%
SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028	EUR	2.000.000	1.862.140	0,780%
MCDONALDS CORP 0.25% 21-04/10/2028	EUR	2.000.000	1.849.640	0,775%
ORACLE CORP	USD	9.918	1.847.231	0,774%
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	USD	7.601	1.769.110	0,741%
WELLS FARGO & CO	USD	25.473	1.738.635	0,728%
PROSUS NV	EUR	32.576	1.546.383	0,648%
MCDONALDS CORP	USD	6.128	1.525.253	0,639%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	4.085	1.522.188	0,637%
SALESFORCE INC	USD	6.288	1.460.727	0,612%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	6.401	1.445.346	0,605%
JOHNSON&JOHNSON 2.7% 25-26/02/2029	EUR	1.400.000	1.411.578	0,591%
ABBVIE INC	USD	8.673	1.371.455	0,574%
TESLA INC	USD	5.057	1.368.494	0,573%
BAKER HUGHES CO	USD	40.937	1.337.074	0,560%
MASTERCARD INC - A	USD	2.766	1.324.127	0,554%
SIEMENS AG-REG	EUR	5.958	1.296.759	0,543%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.779	1.235.543	0,517%
ROSS STORES INC	USD	11.099	1.206.296	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 ACCUMULO GEO ITALIA PIR

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

La componente azionaria è stata gradualmente implementata allineandola al portafoglio del PIR azionario con un'esposizione che a fine semestre era pari a circa il 30%. Abbiamo investito prevalentemente in società a media e piccola capitalizzazione con un portafoglio fortemente concentrato. A livello settoriale abbiamo privilegiato il settore finanziario e dei materiali; in sottopeso di beni voluttuari, industriali e difesa. La performance assoluta a fine semestre era positiva.

Con riferimento alla componente obbligazionaria, si è proceduto alla graduale implementazione del portafoglio, privilegiando la componente governativa (all'interno della quale il peso delle scadenze di mercato monetario è comunque prevalente). La parte rimanente, intorno al 30% del fondo risulta investita in titoli corporate, in larga parte di elevato merito creditizio, affiancata da un'allocazione residuale a selezionati titoli ad alto rendimento.

PROSPETTIVE

La componente azionaria verrà gradualmente incrementata nelle fasi di debolezza del mercato favorendo l'esposizione alle medie e piccole capitalizzazioni. Per ciò che riguarda la componente obbligazionaria non si programmano variazioni significative in termini di posizionamento, con l'allocazione complessiva destinata a comprimersi sulla scorta del progressivo accumulo dell'esposizione al comparto azionario.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE ACCUMULO GEO ITALIA PIR AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	129.061.902	96,334%		
A1. Titoli di debito	88.493.582	66,053%		
A1.1 Titoli di Stato	50.481.730	37,680%		
A1.2 Altri	38.011.852	28,373%		
A2. Titoli di capitale	38.471.680	28,716%		
A3. Parti di OICR	2.096.640	1,565%		
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'	3.897.302	2,909%		
F1. Liquidità disponibile	8.215.112	6,132%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.317.810	-3,223%		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.014.790	0,757%		
G1. Ratei attivi	1.009.550	0,754%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	5.240	0,003%		
TOTALE ATTIVITA'	133.973.994	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	2.430	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	2.430	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	179.878	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	171.319	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.559	
TOTALE PASSIVITA'	182.308	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	133.791.686	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	116.894.272	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	22.704.008,606	
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,149	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE NPI	16.897.414	
Numero delle quote in circolazione CLASSE NPI	3.280.926,832	
Valore unitario delle quote CLASSE NPI	5,150	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	22.790.236,286
Quote rimborsate	86.227,680

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe NPI	
Quote emesse	3.346.212,786
Quote rimborsate	65.285,954

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-369.297
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,32%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe S
Importo delle commissioni di performance addebitate	-54.112
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,32%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BUNDESSCHATZANW 2.5% 24-19/03/2026	EUR	12.000.000	12.052.800	8,992%
SPANISH GOVT 0% 21-31/01/2027	EUR	11.000.000	10.670.770	7,965%
FRENCH BTF 0% 25-09/07/2025	EUR	10.000.000	9.996.100	7,461%
ITALY BTPS 3.45% 24-15/07/2027	EUR	5.000.000	5.135.550	3,833%
EFSF 0% 20-15/10/2025	EUR	5.000.000	4.971.750	3,711%
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	200.000	4.712.000	3,517%
ENEL FIN INTL NV 0.375% 19-17/06/2027	EUR	4.000.000	3.845.440	2,870%
NEXI 1.75% 20-24/04/2027 CV	EUR	3.400.000	3.283.210	2,451%
REPLY SPA	EUR	22.000	3.225.200	2,407%
SOL SPA	EUR	65.000	3.126.500	2,334%
UNICREDIT SPA	EUR	52.000	2.959.320	2,209%
ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028	EUR	3.000.000	2.851.770	2,129%
ITALY BTPS 0.45% 21-15/02/2029	EUR	3.000.000	2.806.830	2,095%
DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV	EUR	3.000.000	2.713.110	2,025%
BANCA GENERALI SPA	EUR	50.000	2.359.000	1,761%
ENI SPA 2.95% 23-14/09/2030 CV	EUR	2.000.000	2.056.500	1,535%
PRYSMIAN SPA 3.625% 24-28/11/2028	EUR	2.000.000	2.035.820	1,520%
FRENCH BTF 0% 25-06/08/2025	EUR	2.000.000	1.996.160	1,490%
MEDIOBANCA SPA 2.625% 25-05/08/2030	EUR	2.000.000	1.984.980	1,482%
INTESA SANPAOLO 1.75% 19-04/07/2029	EUR	2.000.000	1.915.920	1,430%
ITALGAS SPA 1.625% 17-18/01/2029	EUR	2.000.000	1.912.860	1,428%
DELONGHI SPA	EUR	65.000	1.852.500	1,383%
IREN SPA	EUR	700.000	1.834.000	1,369%
TECHNOGYM SPA	EUR	150.000	1.825.500	1,363%
SNAM 0.75% 20-17/06/2030	EUR	2.000.000	1.797.280	1,342%
BFF BANK SPA	EUR	190.000	1.767.950	1,320%
ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029	EUR	1.500.000	1.581.825	1,181%
ENEL SPA	EUR	170.000	1.369.520	1,022%
X MSCI WORLD 1C	EUR	10.000	1.095.140	0,817%
FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.042.110	0,778%
LOTTO GROUP 5.375% 24-01/06/2030	EUR	1.000.000	1.037.480	0,774%
BREMBO N.V.	EUR	125.000	1.015.000	0,758%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	10.000	1.001.500	0,748%
FERROVIE DEL 3.375% 25-24/06/2032	EUR	1.000.000	998.900	0,746%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.000.000	998.540	0,745%
HERA SPA 2.5% 22-25/05/2029	EUR	1.000.000	988.290	0,738%
TAMBURI INVST 4.625% 24-21/06/2029	EUR	954.000	977.755	0,730%
FIBERCOP SPA 2.375% 24-12/10/2027	EUR	1.000.000	971.460	0,725%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	1.000.000	966.320	0,721%
CAMPARI MILANO 2.375% 24-17/01/2029 CV	EUR	1.000.000	957.570	0,715%
LAGFIN 3.5% 23-08/06/2028 CV	EUR	1.000.000	956.340	0,714%
UNICREDIT SPA 21-05/07/2029 FRN	EUR	1.000.000	945.950	0,706%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	120.000	940.800	0,702%
AZA SPA 1% 19-16/07/2029	EUR	1.000.000	931.400	0,695%
ERG SPA	EUR	50.000	928.000	0,693%
DANIELI & CO-RSP	EUR	31.000	793.600	0,592%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	100.000	722.200	0,539%
NEWPRINCES SPA	EUR	40.000	688.000	0,514%
MAIRE SPA	EUR	60.000	672.600	0,502%
BUZZI SPA	EUR	14.000	658.840	0,492%

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 HIGH DIVIDEND 2 EQUITY

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo istituito alla fine del semestre risulta ancora nel periodo di finestra di collocamento. Al termine di essa si procederà all'implementazione del portafoglio.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE HIGH DIVIDEND 2 EQUITY AL 30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		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'	133.268.285	99,940%		
F1. Liquidità disponibile	133.268.285	99,940%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	80.180	0,060%		
G1. Ratei attivi	79.602	0,060%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	578	0,000%		
TOTALE ATTIVITA'	133.348.465	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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'	7.748	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	4.480	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.268	
TOTALE PASSIVITA'	7.748	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	133.340.717	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	133.340.717	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	26.653.772,716	
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,003	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	26.653.772,716
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

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 FRANKLIN STEP IN INDIA EQ

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo istituito alla fine del semestre risulta ancora nel periodo di finestra di collocamento. Al termine di essa si procederà all'implementazione del portafoglio.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FRANKLIN STEP IN INDIA EQ AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		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'	102.305.718	99,865%		
F1. Liquidità disponibile	102.305.718	99,865%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	138.770	0,135%		
G1. Ratei attivi	138.770	0,135%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	102.444.488	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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'	6.223	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	6.223	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		
TOTALE PASSIVITA'	6.223	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	102.438.265	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	102.438.265	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	20.461.284,872	
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,006	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	20.464.083,872
Quote rimborsate	2.799,000

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

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 GREEN 4 PLANET

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre 2025, il fondo ha registrato una performance complessivamente positiva, sostenuta dal contributo favorevole della componente corporate, in particolare nel segmento investment grade europeo, mentre l'andamento dei titoli governativi ha mostrato una maggiore volatilità e ha fornito un apporto più eterogeneo. Il contesto di mercato è stato influenzato da dinamiche macroeconomiche complesse, tra cui la revisione delle aspettative di politica monetaria, le tensioni commerciali internazionali e le manovre fiscali espansive annunciate in Europa.

I rendimenti obbligazionari dell'area euro hanno attraversato fasi alterne: inizialmente favoriti da tagli dei tassi e da un'inflazione in calo, hanno successivamente scontato l'irripidimento della curva e un atteggiamento più cauto da parte della BCE. In questo contesto, il fondo ha adottato un approccio dinamico nella gestione della duration, muovendosi all'interno di un intervallo compreso tra 5 anni e mezzo e 6 anni e mezzo, controllando la duration anche tramite strumenti derivati. Tali interventi hanno avuto l'obiettivo di ottimizzare la sensibilità del portafoglio ai movimenti dei tassi, sfruttando le fasi di debolezza del mercato per accumulare duration in ottica tattica.

Coerentemente con la strategia del fondo, è proseguita durante tutto il semestre l'attività di sottoscrizione di green bond sul mercato primario. Questo ha permesso al fondo di mantenere un portafoglio allineato all'obiettivo di mitigazione del cambiamento climatico.

Nel complesso, la gestione ha privilegiato un approccio flessibile e reattivo, con un focus sulla qualità del credito, la diversificazione settoriale e il monitoraggio attivo dei rischi di duration, coerentemente con la missione ambientale del fondo e con l'obiettivo di generare valore sostenibile nel medio-lungo periodo.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi proseguirà la partecipazione al mercato primario di green e sustainability bond, mentre l'esposizione al rischio di tasso continuerà ad essere gestita in modo dinamico, grazie anche all'utilizzo di strumenti derivati.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	108.494.640	97,683%	110.297.494	97,627%
A1. Titoli di debito	108.494.640	97,683%	110.297.494	97,627%
A1.1 Titoli di Stato	22.433.643	20,198%	21.171.061	18,739%
A1.2 Altri	86.060.997	77,485%	89.126.433	78,888%
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'	1.255.921	1,131%	1.137.475	1,006%
F1. Liquidità disponibile	2.055.833	1,851%	1.143.775	1,012%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-799.912	-0,720%	-6.300	-0,006%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.317.201	1,186%	1.543.317	1,367%
G1. Ratei attivi	1.311.504	1,181%	1.543.317	1,367%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	5.697	0,005%		
TOTALE ATTIVITA'	111.067.762	100,000%	112.978.286	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	250.750	153.441
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	250.750	153.441
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	110.921	115.924
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	105.972	109.547
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.949	6.377
TOTALE PASSIVITA'	361.671	269.365
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	110.706.091	112.708.921
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	110.706.091	112.708.921
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	24.023.759,111	24.759.495,032
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,608	4,552

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.985.960,215
Quote rimborsate	3.721.696,136

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
SOCIETE PARIS 0.3% 21-25/11/2031	EUR	2.000.000	1.696.940	1,528%
EUROPEAN INVT BK 3.125% 25-15/05/2037	EUR	1.533.000	1.542.413	1,389%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	1.400.000	1.480.766	1,333%
FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038	EUR	1.677.998	1.402.068	1,262%
LANDBK HESSEN-TH 0.375% 21-04/06/2029	EUR	1.500.000	1.358.820	1,223%
COOPERATIEVE RAB 24-16/07/2028 FRN	EUR	1.300.000	1.298.232	1,169%
ACCIONA FILIALES 5.125% 23-23/04/2031	EUR	1.200.000	1.293.036	1,164%
ASSICURAZIONI GENERALI 5.272%23-12/09/33	EUR	1.125.000	1.225.687	1,104%
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	EUR	1.150.000	1.200.807	1,081%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	1.400.000	1.193.528	1,075%
ILE DE FRANCE MB 0.675% 21-24/11/2036	EUR	1.600.000	1.168.192	1,052%
SOCIETE PARIS 0.875% 21-10/05/2046	EUR	2.000.000	1.145.440	1,031%
AIB GROUP PLC 23-23/10/2031 FRN	EUR	1.040.000	1.138.270	1,025%
ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028	EUR	1.000.000	1.073.000	0,966%
SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028	EUR	1.000.000	1.061.880	0,956%
ING GROEP NV 25-20/05/2036 FRN	EUR	1.000.000	1.012.970	0,912%
ITALY BTPS 4.1% 25-30/04/2046	EUR	1.000.000	1.010.650	0,910%
AIB GROUP PLC 25-20/03/2033 FRN	EUR	1.000.000	1.010.110	0,909%
DNB BANK ASA 23-16/02/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.007.860	0,907%
AMPRION GMBH 3.125% 24-27/08/2030	EUR	1.000.000	999.400	0,900%
DNB BANK ASA 25-20/05/2031 FRN	EUR	1.000.000	998.520	0,899%
CAISSE FR DE FIN 3.25% 25-17/04/2035	EUR	1.000.000	996.330	0,897%
FINGRID OYJ 3.25% 24-20/03/2034	EUR	1.000.000	988.690	0,890%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	EUR	1.000.000	935.290	0,842%
SOCIETE PROJETS 3.375% 24-25/05/2045	EUR	1.000.000	924.410	0,832%
BELGIAN 2.75% 22-22/04/2039	EUR	1.000.000	921.170	0,829%
SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028	EUR	1.000.000	920.300	0,829%
ILE DE FRANCE MB 3.45% 24-25/06/2049	EUR	1.000.000	906.590	0,816%
ERSTE GROUP 25-14/01/2033 FRN	EUR	900.000	898.911	0,809%
SPANISH GOVT 1% 21-30/07/2042	EUR	1.344.000	887.322	0,799%
UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN	EUR	833.000	881.714	0,794%
EIKA BOLIGKREDIT 0.125% 21-16/06/2031	EUR	1.000.000	856.010	0,771%
ADIF ALTA VELOCI 0.55% 21-31/10/2031	EUR	1.000.000	853.710	0,769%
REP OF AUSTRIA 1.85% 22-23/05/2049	EUR	1.150.000	843.789	0,760%
DNB BANK ASA 23-01/11/2029 FRN	EUR	793.000	836.908	0,754%
DNB BANK ASA 25-15/01/2031 FRN	EUR	800.000	805.336	0,725%
HYPO NOE GRUPPE 3.25% 25-27/02/2031	EUR	800.000	799.920	0,720%
CRED AGRICOLE SA 3.125% 25-26/02/2032	EUR	800.000	798.496	0,719%
NORDEA BANK ABP 3% 24-28/10/2031	EUR	800.000	793.768	0,715%
CTP NV 3.625% 25-10/03/2031	EUR	800.000	792.664	0,714%
LA BANQUE POST H 2.75% 25-12/06/2032	EUR	800.000	791.208	0,712%
RTE RESEAU DE TR 3.5% 24-02/10/2036	EUR	800.000	786.800	0,708%
PROLOGIS INTL II 3.7% 24-07/10/2034	EUR	800.000	785.984	0,708%
DNB BANK ASA 23-19/07/2028 FRN	EUR	750.000	777.892	0,700%
TELEFONICA EUROP 23-07/09/2172 FRN	EUR	700.000	768.152	0,692%
LAND HESSEN 2.9% 25-18/06/2035	EUR	767.000	762.383	0,686%
AUTONOMOUS COMMU 2.487% 25-30/07/2030	EUR	750.000	746.557	0,672%
FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028	EUR	767.000	722.084	0,650%
AMPRION GMBH 3.875% 23-07/09/2028	EUR	700.000	721.651	0,650%
VOESTALPINE AG 3.75% 24-03/10/2029	EUR	700.000	721.112	0,649%
IBERDROLA FIN SA 1.375% 22-11/03/2032	EUR	800.000	713.464	0,642%
SOCIETE NATIONAL 3.625% 25-03/04/2035	EUR	700.000	710.927	0,640%
IBERDROLA FIN SA 3.625% 24-18/07/2034	EUR	700.000	709.744	0,639%
VOLKSBANK NV 3.625% 24-21/10/2031	EUR	700.000	706.888	0,636%
EURO BK RECON&DV 2.875% 25-22/03/2032	EUR	700.000	706.643	0,636%
FRANCE O.A.T. 3% 24-25/06/2049	EUR	816.667	703.632	0,634%
ENEXIS HOLDING 3.25% 25-09/04/2033	EUR	700.000	703.619	0,634%
AMPRION GMBH 3.875% 25-05/06/2036	EUR	700.000	699.076	0,629%
NIBC BANK NV 3.5% 25-05/06/2030	EUR	700.000	698.971	0,629%
DIGITAL DUTCH 3.875% 24-13/09/2033	EUR	700.000	698.859	0,629%
R.A.T.P. 3.25% 24-25/05/2034	EUR	700.000	693.350	0,624%
ILE DE FRANCE MB 3.8% 25-25/05/2045	EUR	700.000	685.433	0,617%
TENNET HLD BV 24-21/06/2172 FRN	EUR	667.000	679.740	0,612%

FCC AQUALIA SA 3.75% 25-11/06/2032	EUR	667.000	661.511	0,596%
CAIXABANK 24-09/02/2032 FRN	EUR	600.000	623.796	0,562%
KOMMUNEKREDIT 0.125% 20-26/09/2040	EUR	1.000.000	618.550	0,557%
TERNA RETE 24-11/04/2173 FRN	EUR	600.000	618.282	0,557%
ACCIONA FILIALES 3.75% 23-25/04/2030	EUR	600.000	613.392	0,552%
BAWAG PSK 25-21/01/2032 FRN	EUR	600.000	604.818	0,545%
IBERDROLA FIN SA 3.5% 25-16/05/2035	EUR	600.000	597.390	0,538%
TERNA RETE 3.125% 25-17/02/2032	EUR	600.000	596.622	0,537%
PACIFIC LIFE GF 3.125% 25-18/06/2031	EUR	600.000	594.420	0,535%
IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN	EUR	600.000	583.242	0,525%
E.ON SE 3.125% 24-05/03/2030	EUR	562.000	570.149	0,513%
SOCIETE PARIS 3.5% 23-25/05/2043	EUR	600.000	569.532	0,513%

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 30/06/2025:	18.666.027	17,205%
TOTALE	18.666.027	17,205%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	18.666.027	16,861%

- (*) 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 30/06/2025:	
- NOVO BANCO LUX	2.393.519
- CAPITAL HOSPITALS PLC	2.280.777
- KINGDOM OF SPAIN	1.762.061
- BMO	1.692.641
- US TREASURY N/B	1.451.213
- URWFP	1.385.886
- FRANCE (GOVT OF)	796.898
- CANADA T-BILL	788.007
- NIBC BANK NV	772.003
- BKS BANK AG	694.113

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	5.962.975		
- HSBC BANK PLC	417.686		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.282.906		
- BARCLAYS BANK PLC	6.689.855		
- BANK OF NOVA SCOTIA	1.415.597		
- DEUTSCHE BANK AG	1.672.071		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	813.987		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	410.950		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	25,432%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,925%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	52,463%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	11,671%							
Titoli di capitale	9,509%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,299%							
- da tre mesi ad un anno	20,180%							
- oltre un anno	70,011%							
- scadenza aperta	9,509%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Canada	7,584%			
- Francia	31,946%			
- Germania	8,958%			
- Regno Unito	51,513%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	31,946%			
- Trilaterale	68,054%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	11.041			2.760	13.801	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 OBBLIGAZIONARIO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

La performance del semestre è risultata positiva. Sono state ancora una volta le allocazioni ai comparti più rischiosi a dare il contributo più favorevole alla performance, con particolare riferimento alle componenti di debito subordinato finanziario ed industriale ed all'allocazione a titoli ad alto rendimento. Nel corso del semestre sono state incrementate le allocazioni a debito subordinato AT1 - grazie ad un'intensa attività di mercato primario con conseguente allungamento delle scadenze medie - e quella a debito high yield, rispetto alla quale il focus è stato mantenuto sulle scadenze più brevi: Per ciò che riguarda l'esposizione ai tassi è stata ridotta marginalmente la duration sulla scorta dell'imponente piano di spese proposto dal nuovo governo tedesco. La duration è stata comunque concentrata in larga parte sull'area euro, dove il trend disinflazionistico sembra più chiaramente delineato, mentre l'esposizione a tassi statunitensi è ridotta e concentrata su scadenze brevi intermedie, prevalentemente attraverso titoli indicizzati all'inflazione. Con riferimento all'esposizione corporate ad emittenti di elevato merito creditizio, si è fatto selettivamente ricorso al mercato primario, ma anche in quest'ambito è stato evidente lo sforzo di contenere la vita media residua di tale allocazione entro le scadenze ed brevi intermedie della curva dei rendimenti. Lungo tutto il semestre, l'esposizione a valute ex Euro è rimasta assolutamente residuale, con l'allocazione a titoli denominati in dollari in larga parte coperta dalle fluttuazioni del cambio.

PROSPETTIVE

In chiave prospettica, il permanere di politiche fiscali e monetarie decisamente supportive della congiuntura e condizioni di ampia liquidità tuttora prevalenti lasciano ancora spazio alle allocazioni ai comparti più rischiosi pur con una costante attenzione visti i livelli estremamente compressi degli spread e il proliferare di potenziali elementi di discontinuità soprattutto a livello geopolitico.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	267.628.200	97,975%	293.917.321	97,866%
A1. Titoli di debito	264.057.060	96,668%	273.575.256	91,093%
A1.1 Titoli di Stato	92.865.523	33,997%	83.424.953	27,778%
A1.2 Altri	171.191.537	62,671%	190.150.303	63,315%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	3.571.140	1,307%	20.342.065	6,773%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	11.356	0,004%	12.841	0,004%
B1. Titoli di debito	11.356	0,004%	12.841	0,004%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	102.362	0,037%	377.454	0,126%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	102.362	0,037%	216.395	0,072%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati			161.059	0,054%
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'	1.801.189	0,660%	1.767.282	0,588%
F1. Liquidità disponibile	6.799.582	2,489%	1.569.062	0,522%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	12.331.888	4,515%	9.511.535	3,167%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-17.330.281	-6,344%	-9.313.315	-3,101%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.614.483	1,324%	4.247.806	1,416%
G1. Ratei attivi	2.798.796	1,025%	4.209.821	1,402%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	815.687	0,299%	37.985	0,014%
TOTALE ATTIVITA'	273.157.590	100,000%	300.322.704	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	8.359	4.034
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	7.454	3.010
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	905	1.024
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	387.524	206.558
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	387.524	206.558
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	212.128	723.172
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	201.684	396.993
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	10.444	326.179
TOTALE PASSIVITA'	608.011	933.764
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	272.549.579	299.388.940
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	272.549.579	299.388.940
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	52.876.647,664	58.665.019,196
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,154	5,103

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.615.839,487
Quote rimborsate	7.404.211,019

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-41.468
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,02%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
ITALY BTPS 3.85% 24-01/07/2034	EUR	20.000.000	20.845.800	7,631%
DEUTSCHLAND REP 2.2% 24-15/02/2034	EUR	11.300.000	11.013.319	4,032%
SPANISH GOVT 3.25% 24-30/04/2034	EUR	10.000.000	10.137.200	3,711%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 22-15/01/2032	USD	7.405.696	5.715.464	2,092%
FRANCE O.A.T. 0.1% 17-01/03/2028	EUR	4.794.360	4.699.144	1,720%
ITALY BOTS 0% 25-30/09/2025	EUR	4.000.000	3.963.442	1,451%
DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030	EUR	4.000.000	3.584.480	1,312%
ISHARES JPM USD EM BND EUR-H	EUR	53.000	3.571.140	1,307%
FEMSA 2.625% 23-24/02/2026 CV	EUR	3.500.000	3.492.860	1,279%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	3.901.170	3.259.266	1,193%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	3.000.000	3.000.390	1,098%
ZALANDO SE 0.05% 20-06/08/2025 CV	EUR	3.000.000	2.987.730	1,094%
LEG IMMOBILIEN 0.875% 17-01/09/2025 CV	EUR	3.000.000	2.986.530	1,093%
GRP BRUXELLES 2.125% 22-29/11/2025 CV	EUR	3.000.000	2.984.400	1,093%
NOVO NORDISK FIN 2.375% 25-27/05/2028	EUR	2.500.000	2.495.475	0,914%
VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	2.400.000	2.391.552	0,876%
LAGFIN 3.5% 23-08/06/2028 CV	EUR	2.500.000	2.390.850	0,875%
AIR FRANCE-KLM 7.25% 23-31/05/2026	EUR	2.200.000	2.274.360	0,833%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	27.012.000	2.210.409	0,809%
STMICROELECTRON 0% 20-04/08/25 CV	USD	2.600.000	2.201.378	0,806%
QUEBEC PROVINCE 0.5% 22-25/01/2032	EUR	2.500.000	2.146.200	0,786%
LOREAL SA 2.875% 23-19/05/2028	EUR	2.000.000	2.026.060	0,742%
VOESTALPINE AG 2.75% 23-28/04/2028 CV	EUR	2.000.000	2.023.860	0,741%
KBC GROUP NV 25- FRN	EUR	2.000.000	2.010.980	0,736%
HALEON UK CPTL 2.875% 24-18/09/2028	EUR	2.000.000	2.010.720	0,736%
CNP ASSURANCES 25- FRN 31/12/2099	EUR	2.000.000	1.989.540	0,728%
MONTENEGRO REP 4.875% 25-01/04/2032	EUR	2.000.000	1.973.040	0,722%
DEUTSCHE BOERSE 22-23/06/2048 FRN	EUR	2.000.000	1.912.640	0,700%
EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027	EUR	2.000.000	1.904.460	0,697%
ZALANDO SE 0.625% 20-06/08/2027 CV	EUR	2.000.000	1.899.260	0,695%
TOTALENERGIES SE 22-31/12/2062 FRN	EUR	2.100.000	1.843.443	0,675%
DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV	EUR	2.000.000	1.808.740	0,662%
POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.800.000	1.703.826	0,624%
TURKIYE REP OF 5.875% 24-21/05/2030	EUR	1.500.000	1.596.750	0,585%
EUROPEAN UNION 3.125% 23-05/12/2028	EUR	1.500.000	1.541.850	0,564%
T-MOBILE USA INC 3.55% 24-08/05/2029	EUR	1.500.000	1.540.425	0,564%
NESTLE HOLDINGS 5.25% 23-21/09/2026	GBP	1.300.000	1.532.076	0,561%
EUROPEAN INVT BK 3.125% 25-15/05/2037	EUR	1.500.000	1.509.210	0,553%
MONTE DEI PASCHI 25-02/10/2035 FRN	EUR	1.500.000	1.498.485	0,549%
UNICREDIT SPA 25-03/06/2173 FRN	EUR	1.500.000	1.467.990	0,537%
DEUTSCHE BAHN FIN 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.600.000	1.447.504	0,530%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 21-15/04/2026	USD	1.712.354	1.442.225	0,528%
INTESA SANPAOLO 6.625% 23-20/06/2033	USD	1.500.000	1.379.691	0,505%
LEG IMMOBILIEN 0.4% 20-30/06/2028 CV	EUR	1.500.000	1.373.925	0,503%
SPANISH GOVT 0.5% 20-30/04/2030	EUR	1.500.000	1.366.170	0,500%
MUNDYS SPA 4.5% 24-24/01/2030	EUR	1.300.000	1.348.022	0,493%
ROCHE FINANCE EU 3.312% 23-04/12/2027	EUR	1.250.000	1.279.775	0,469%
NEXI 1.75% 20-24/04/2027 CV	EUR	1.300.000	1.255.345	0,460%
BANCO SABADELL 25- FRN	EUR	1.200.000	1.227.936	0,450%
BANCO BPM SPA 25- FRN	EUR	1.200.000	1.217.736	0,446%

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 30/06/2025:	57.466.685	21,472%
TOTALE	57.466.685	21,472%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	57.466.685	21,085%

- (*) 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 30/06/2025:		
- NOVO BANCO LUX		5.583.209
- US TREASURY N/B		5.028.274
- KINGDOM OF SPAIN		3.912.383
- CAPITAL HOSPITALS PLC		3.749.648
- BMO		2.782.739
- Vinci SA		2.417.375
- URWFP		2.278.427
- CANADA T-BILL		1.838.135
- JELD-WEN Holding Inc		1.679.361
- FRANCE (GOVT OF)		1.655.418

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	21.630.793		
- HSBC BANK PLC	2.293.981		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	4.582.591		
- BARCLAYS BANK PLC	20.836.929		
- BANK OF NOVA SCOTIA	4.290.224		
- DEUTSCHE BANK AG	2.399.251		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	1.328.198		
- RBC EUROPE	104.718		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	19,765%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,500%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	31,313%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	7,199%							
Titoli di capitale	41,223%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,161%							
- da tre mesi ad un anno	11,358%							
- oltre un anno	47,258%							
- scadenza aperta	41,223%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Canada	7,466%			
- Francia	37,641%			
- Germania	4,175%			
- Regno Unito	50,719%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	37,641%			
- Trilaterale	62,359%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	38.465			9.616	48.081	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 OBIETTIVO 2030

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Durante il primo semestre del 2025, il fondo ha registrato una performance positiva, trainata dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una sorprendente capacità di tenuta, sostenuto dal calo deciso dei tassi governativi, dall'assenza di eventi sistemici e da una forte domanda per strumenti a rendimento più elevato, in un contesto ancora caratterizzato da ampia liquidità. Gli spread del segmento investment grade si sono ridotti in modo marcato, spingendo molti emittenti con rating BBB su livelli tipici delle categorie superiori. Anche il mercato high yield ha beneficiato di questa dinamica, pur con una maggiore volatilità legata alla sensibilità ai dati macroeconomici e alla duration. In particolare, le emissioni ad alto rendimento si sono dimostrate efficaci nell'offrire valore in un contesto di tassi in discesa e volatilità contenuta, grazie alla loro maggiore leva sulle condizioni creditizie favorevoli.

L'operatività ha avuto un approccio tatticamente attivo durante il semestre. È stata molto frequente la partecipazione al mercato primario, allo scopo di aggiungere posizioni al portafoglio modello originario senza incorrere in costi di transazione. 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

L'attività di gestione nei prossimi mesi continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensitività del prodotto al rischio di 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 OBIETTIVO 2030 AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	286.965.153	95,454%	231.936.578	95,059%
A1. Titoli di debito	286.965.153	95,454%	231.936.578	95,059%
A1.1 Titoli di Stato	20.448.074	6,802%	47.481.631	19,460%
A1.2 Altri	266.517.079	88,652%	184.454.947	75,599%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	5.674	0,002%	6.416	0,003%
B1. Titoli di debito	5.674	0,002%	6.416	0,003%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			25.573	0,010%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			25.573	0,010%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	9.386.349	3,122%	8.123.194	3,329%
F1. Liquidità disponibile	11.079.788	3,685%	8.123.194	3,329%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.693.439	-0,563%		
G. ALTRE ATTIVITA'	4.276.090	1,422%	3.898.452	1,599%
G1. Ratei attivi	4.270.129	1,420%	3.898.451	1,598%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	5.961	0,002%	1	0,001%
TOTALE ATTIVITA'	300.633.266	100,000%	243.990.213	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	279.173	146.895
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	279.173	146.895
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	278.833	223.419
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	272.665	217.659
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.168	5.760
TOTALE PASSIVITA'	558.006	370.314
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	300.075.260	243.619.899
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	300.075.260	243.619.899
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	52.191.173,454	43.122.964,953
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,750	5,649

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	12.265.551,891
Quote rimborsate	3.197.343,390

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 0.95% 21-01/12/2031	EUR	9.000.000	7.982.280	2,655%
SOFTBANK GRP COR 4% 17-19/09/2029	EUR	3.000.000	2.903.880	0,966%
TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029	EUR	3.000.000	2.837.610	0,944%
BANCO SANTANDER 1.625% 20-22/10/2030	EUR	3.000.000	2.765.550	0,920%
ASSICURAZIONI GENERALI 2.124%19-01/10/30	EUR	2.900.000	2.757.262	0,917%
ROMANIA 1.75% 21-13/07/2030	EUR	3.200.000	2.739.200	0,911%
FORD MOTOR CRED 4.445% 24-14/02/2030	EUR	2.700.000	2.737.476	0,911%
SCHAEFFLER 4.5% 24-28/03/2030	EUR	2.600.000	2.594.956	0,863%
ILIAD 5.625% 23-15/02/2030	EUR	2.400.000	2.558.856	0,851%
RCI BANQUE 3.875% 24-30/09/2030	EUR	2.400.000	2.436.816	0,811%
TEVA PHARMACEUTI 4.375% 21-09/05/2030	EUR	2.400.000	2.433.288	0,809%
CPI PROPERTY GRO 1.75% 22-14/01/2030	EUR	2.700.000	2.363.796	0,786%
FORVIA SE 5.125% 24-15/06/2029	EUR	2.300.000	2.311.615	0,769%
VOLVO CAR AB 4.2% 25-10/06/2029	EUR	2.270.000	2.272.361	0,756%
WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028	EUR	2.000.000	2.170.400	0,722%
ZF EUROPE FIN BV 6.125% 23-13/03/2029	EUR	2.200.000	2.153.162	0,716%
BANCO BPM SPA 24-17/01/2030 FRN	EUR	2.000.000	2.111.520	0,702%
BNP PARIBAS 18-20/11/2030 FRN	EUR	2.100.000	2.096.031	0,697%
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	EUR	2.200.000	2.093.212	0,696%
AMCO SPA 0.75% 21-20/04/2028	EUR	2.200.000	2.090.594	0,695%
CRDT AGR ASSR 2% 20-17/07/2030	EUR	2.200.000	2.022.270	0,683%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	2.100.000	2.046.891	0,681%
VOLVO CAR AB 4.75% 24-08/05/2030	EUR	2.000.000	2.046.140	0,681%
ICCREA BANCA SPA 3.375% 25-30/01/2030	EUR	2.000.000	2.024.240	0,673%
AMCO SPA 3.25% 25-02/04/2030	EUR	2.000.000	2.022.620	0,673%
PIAGGIO & C 6.5% 23-05/10/2030	EUR	1.900.000	2.022.018	0,673%
TIKEHAU CAPITAL 4.25% 25-08/04/2031	EUR	2.000.000	2.021.900	0,673%
HSBC HOLDINGS 25-13/05/2030 FRN	EUR	2.000.000	2.013.460	0,670%
NOMURA HOLDINGS 3.459% 25-28/05/2030	EUR	2.000.000	2.012.960	0,670%
MEDIOBANCA SPA 24-15/01/2031 FRN	EUR	2.000.000	1.984.520	0,660%
VERISURE HOLDING 5.5% 24-15/05/2030	EUR	1.900.000	1.967.963	0,655%
AROUNDTOWN SA 3.5% 25-13/05/2030	EUR	2.000.000	1.964.440	0,653%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	1.700.000	1.903.575	0,633%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	2.000.000	1.902.360	0,633%
VALEO SE 4.5% 24-11/04/2030	EUR	1.900.000	1.887.289	0,628%
DEUTSCHE BANK AG 20-19/11/2030 FRN	EUR	2.000.000	1.872.740	0,623%
MUNDYS SPA 4.5% 24-24/01/2030	EUR	1.800.000	1.866.492	0,621%
FORVIA SE 5.625% 25-15/06/2030	EUR	1.800.000	1.799.514	0,599%
WORLDLINE SA 5.5% 25-10/06/2030	EUR	2.000.000	1.742.720	0,580%
NIDDA HEALTHCARE 5.625% 24-21/02/2030	EUR	1.700.000	1.730.685	0,576%
CMA CGM SA 5.5% 24-15/07/2029	EUR	1.600.000	1.648.000	0,548%
OTP BANK 24-16/10/2030 FRN	EUR	1.600.000	1.625.776	0,541%
SES 3.5% 22-14/01/2029	EUR	1.600.000	1.595.200	0,531%
TDC NET AS 5.618% 23-06/02/2030	EUR	1.500.000	1.593.795	0,530%
ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029	EUR	1.500.000	1.581.825	0,526%
INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030	EUR	1.700.000	1.580.915	0,526%
LOXAM SAS 6.375% 23-31/05/2029	EUR	1.500.000	1.561.380	0,519%
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	EUR	1.500.000	1.558.785	0,519%
TIKEHAU CAPITAL 6.625% 23-14/03/2030	EUR	1.400.000	1.557.472	0,518%
ICCREA BANCA SPA 24-05/02/2030 FRN	EUR	1.500.000	1.556.220	0,518%
TUI AG 5.875% 24-15/03/2029	EUR	1.500.000	1.554.060	0,517%
WEBUILD SPA 4.875% 24-30/04/2030	EUR	1.500.000	1.549.380	0,515%
MATTERHORN TELE 4.5% 25-30/01/2030	EUR	1.500.000	1.527.480	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 30/06/2025:	75.184.390	26,199%
TOTALE	75.184.390	26,199%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	75.184.390	25,055%

- (*) 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 30/06/2025:		
- US TREASURY N/B		25.925.145
- NOVO BANCO LUX		14.871.994
- KINGDOM OF SPAIN		10.906.545
- CANADA T-BILL		4.896.240
- FRANCE (GOVT OF)		3.733.019
- CAPITAL HOSPITALS PLC		2.215.864
- UNITED KINGDOM GILT		2.120.194
- Commerzbank AG		1.680.175
- BMO		1.644.467
- URWFP		1.346.443

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	39.243.397		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	24.107.042		
- BARCLAYS BANK PLC	6.499.456		
- THE TORONTO-DOMINION BANK	1.243.470		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	1.640.843		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	2.450.181		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	56,521%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,280%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	32,126%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	8,113%							
Titoli di capitale	2,959%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,126%							
- da tre mesi ad un anno	10,345%							
- oltre un anno	86,570%							
- scadenza aperta	2,959%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Canada	1,654%			
- Francia	52,196%			
- Regno Unito	46,150%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	52,196%			
- Trilaterale	47,804%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	117.594			29.398	146.992	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 SMART 2026

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Durante il primo semestre del 2025, il fondo ha registrato una performance positiva, trainata dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una sorprendente capacità di tenuta, sostenuto dal calo deciso dei tassi governativi, dall'assenza di eventi sistemici e da una forte domanda per strumenti a rendimento più elevato, in un contesto ancora caratterizzato da ampia liquidità. Gli spread del segmento investment grade si sono ridotti in modo marcato, spingendo molti emittenti con rating BBB su livelli tipici delle categorie superiori. Anche il mercato high yield ha beneficiato di questa dinamica, pur con una maggiore volatilità legata alla sensibilità ai dati macroeconomici e alla duration. In particolare, le emissioni ad alto rendimento si sono dimostrate efficaci nell'offrire valore in un contesto di tassi in discesa e volatilità contenuta, grazie alla loro maggiore leva sulle condizioni creditizie favorevoli.

Nel corso del semestre, la gestione ha adottato un approccio tattico, impiegando gradualmente la liquidità residua del portafoglio in titoli di Stato dell'Area Euro, con l'obiettivo di ridurre progressivamente il profilo di rischio complessivo in vista dell'avvicinarsi della scadenza del mandato prevista per il 2026. Tutti i segmenti del portafoglio hanno contribuito positivamente alla performance, riflettendo un'impostazione coerente con il contesto di mercato.

PROSPETTIVE

Guardando ai prossimi mesi, l'attenzione resterà concentrata sull'ottimizzazione del rendimento a scadenza, attraverso un bilanciamento attento tra l'esposizione al rischio di credito e una crescente allocazione verso strumenti governativi e monetari a breve termine, in linea con l'evoluzione della fase finale del ciclo d'investimento.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2026 AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	252.181.689	97,396%	275.493.029	97,259%
A1. Titoli di debito	252.181.689	97,396%	275.493.029	97,259%
A1.1 Titoli di Stato	39.579.562	15,286%	19.699.821	6,955%
A1.2 Altri	212.602.127	82,110%	255.793.208	90,304%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	505.814	0,195%	578.007	0,204%
B1. Titoli di debito	505.814	0,195%	578.007	0,204%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			339.972	0,120%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			339.972	0,120%
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'	2.797.663	1,080%	2.808.480	0,991%
F1. Liquidità disponibile	2.797.663	1,080%	2.808.480	0,991%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.439.171	10,597%	37.012.414	13,067%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-27.439.171	-10,597%	-37.012.414	-13,067%
G. ALTRE ATTIVITA'	3.439.589	1,329%	4.039.096	1,426%
G1. Ratei attivi	3.105.720	1,199%	4.039.095	1,426%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	333.869	0,130%	1	0,000%
TOTALE ATTIVITA'	258.924.755	100,000%	283.258.584	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	202.424	239.341
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	202.424	239.341
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	256.073	703.024
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	241.962	260.946
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.111	442.078
TOTALE PASSIVITA'	458.497	942.365
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	258.466.258	282.316.219
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	258.466.258	282.316.219
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	54.453.381,068	60.077.253,412
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,747	4,699

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.959,318
Quote rimborsate	5.626.831,662

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 2.55% 25-25/02/2027	EUR	11.000.000	11.087.120	4,282%
ITALY BTPS 1.1% 22-01/04/2027	EUR	10.000.000	9.846.700	3,803%
ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026	EUR	7.600.000	7.532.664	2,909%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026	EUR	5.000.000	4.930.700	1,904%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	4.500.000	4.533.795	1,751%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	4.500.000	4.388.265	1,695%
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	5.000.000	4.256.166	1,644%
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	USD	5.000.000	4.244.409	1,639%
ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026	EUR	4.000.000	4.029.680	1,556%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	4.000.000	3.844.440	1,485%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.814.630	1,473%
RENAULT 2% 18-28/09/2026	EUR	3.800.000	3.755.958	1,451%
ROMANIA 5% 22-27/09/2026	EUR	3.600.000	3.688.704	1,425%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	3.600.000	3.589.956	1,386%
VMED O2 UK FIN 3.25% 20-31/01/2031	EUR	3.488.000	3.311.821	1,279%
VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026	EUR	3.300.000	3.288.384	1,270%
ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.020.010	1,166%
FIBERCO SPA 3.625% 24-25/05/2026	EUR	3.000.000	3.002.640	1,160%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	3.000.000	2.985.390	1,153%
BANCA MONTE DEI PASCHI S 1.875%09/01/26	EUR	3.000.000	2.985.000	1,153%
DUFY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	3.000.000	2.944.320	1,137%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	3.000.000	2.913.510	1,125%
AROUNDTOWN SA 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.000.000	2.821.890	1,090%
SOFTBANK GRP COR 2.875% 21-06/01/2027	EUR	2.800.000	2.750.860	1,062%
TURKEY REP OF 4.875% 16-09/10/2026	USD	3.200.000	2.706.526	1,045%
DP WORLD LTD 2.375% 18-25/09/2026	EUR	2.600.000	2.580.526	0,997%
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	3.000.000	2.532.922	0,978%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.500.000	2.500.325	0,966%
ILIAD 5.375% 22-14/06/2027	EUR	2.400.000	2.490.312	0,962%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.486.232	0,960%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.500.000	2.467.075	0,953%
ZF FINANCE GMBH 5.75% 23-03/08/2026	EUR	2.300.000	2.316.146	0,895%
ILLIMITY BANK 5.75% 24-31/05/2027	EUR	2.000.000	2.077.400	0,802%
AIR FRANCE-KLM 7.25% 23-31/05/2026	EUR	2.000.000	2.067.600	0,799%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	2.031.360	0,785%
BANCO SABADELL 22-08/09/2026 FRN	EUR	2.000.000	2.010.240	0,776%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	2.000.000	2.009.860	0,776%
SYNGENTA FINANCE 3.375% 20-16/04/2026	EUR	2.000.000	2.006.140	0,775%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.990.540	0,769%
SSE PLC 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.989.920	0,769%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.979.300	0,764%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.963.700	0,758%
NATURGY FINANCE 21-23/02/2170 FRN	EUR	2.000.000	1.961.880	0,758%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	2.000.000	1.961.300	0,757%
PPF ARENA 1 B 3.125% 19-27/03/2026	EUR	1.900.000	1.899.810	0,734%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	EUR	2.000.000	1.891.420	0,730%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	2.124.000	1.809.105	0,699%
LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.789.880	0,691%
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	1.800.000	1.782.126	0,688%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	2.000.000	1.735.840	0,670%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	1.700.000	1.697.518	0,656%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	1.800.000	1.691.856	0,653%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.600.000	1.586.592	0,613%
TEAMSISTEM SPA 3.5% 21-15/02/2028	EUR	1.600.000	1.581.872	0,611%
SYENSQO SA 20-02/09/2169 FRN	EUR	1.600.000	1.579.408	0,610%
ASSICURAZIONI GENERALI 15-27/10/2047 FRN	EUR	1.500.000	1.578.375	0,610%
BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN	EUR	1.600.000	1.577.840	0,609%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.555.575	0,601%
ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN	EUR	1.600.000	1.520.288	0,587%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	1.516.000	1.488.106	0,575%
ANIMA HOLDING 1.75% 19-23/10/2026	EUR	1.500.000	1.480.815	0,572%
BRASKEM NL 4.5% 17-10/01/2028	USD	2.000.000	1.460.715	0,564%
ARCELIK 3% 21-27/05/2026	EUR	1.400.000	1.390.620	0,537%
EC FINANCE 3% 21-15/10/2026	EUR	1.400.000	1.368.892	0,529%

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 30/06/2025:	22.773.924	9,013%
TOTALE	22.773.924	9,013%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	22.773.924	8,811%

- (*) 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 30/06/2025:		
- US TREASURY N/B		6.088.886
- NOVO BANCO LUX		5.621.705
- KINGDOM OF SPAIN		4.272.692
- CANADA T-BILL		1.850.809
- UNITED KINGDOM GILT		1.437.062
- FRANCE (GOVT OF)		1.224.530
- Commerzbank AG		635.115
- KINGDOM OF SWEDEN		495.763
- CAPITAL HOSPITALS PLC		398.380
- NOVBNC 0		358.879

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	14.239.003		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	5.588.376		
- BARCLAYS BANK PLC	1.168.510		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	96.966		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	1.681.070		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	56,590%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,127%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	33,304%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	8,913%							
Titoli di capitale	1,066%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,036%							
- da tre mesi ad un anno	12,214%							
- oltre un anno	86,685%							
- scadenza aperta	1,066%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	62,523%			
- Regno Unito	37,477%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	62,523%			
- Trilaterale	37,477%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	47.933			11.983	59.917	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 2027

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre del 2025, il fondo ha conseguito una performance positiva, sostenuta dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una resilienza sorprendente, beneficiando del calo dei tassi governativi, dell'assenza di eventi sistemici e della persistente domanda per strumenti a maggiore rendimento, alimentata da un contesto di liquidità ancora favorevole. Un contributo particolarmente significativo alla performance è arrivato dalla componente di debito subordinato, sia finanziario sia industriale, comparti in cui il fondo ha mantenuto una posizione convinta e strategica. In entrambi i casi, gli spread si sono sensibilmente compressi, riflettendo il netto miglioramento dei fondamentali sottostanti: da un lato, le banche hanno continuato a beneficiare di solidi risultati operativi e di una crescente fiducia nel rafforzamento patrimoniale; dall'altro, gli emittenti industriali di ibridi hanno mostrato solidità e disciplina finanziaria, alimentando il repricing positivo di queste strutture. Questa dinamica ha premiato l'allocazione del fondo su tali segmenti, contribuendo in modo determinante al risultato conseguito nel semestre.

La gestione ha mantenuto un approccio tattico, intervenendo selettivamente sulle opportunità offerte dal mercato, senza modificare l'impostazione strategica di medio termine. La duration finanziaria resta decrescente nel tempo, e tutti i segmenti del portafoglio hanno fornito un contributo positivo alla performance complessiva.

PROSPETTIVE

Per i mesi a venire, la gestione continuerà a concentrarsi sull'ottimizzazione del rendimento a scadenza, mantenendo il focus sulla selezione attiva del rischio di credito e sulla capacità di cogliere le opportunità offerte dal mercato in un contesto che resta complesso ma ancora ricco di valore, in particolare per gli emittenti con fondamentali solidi e strutture di capitale efficienti.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE VALORE 2027 AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	173.846.952	97,275%	179.900.102	96,758%
A1. Titoli di debito	173.846.952	97,275%	179.900.102	96,758%
A1.1 Titoli di Stato	13.492.409	7,550%	13.981.198	7,520%
A1.2 Altri	160.354.543	89,725%	165.918.904	89,238%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	175.704	0,098%	211.936	0,114%
B1. Titoli di debito	175.704	0,098%	211.936	0,114%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			310.000	0,167%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			310.000	0,167%
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'	2.358.849	1,320%	2.867.839	1,542%
F1. Liquidità disponibile	2.358.849	1,320%	2.867.747	1,542%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	27.010.434	15,113%	33.216.361	17,865%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-27.010.434	-15,113%	-33.216.269	-17,865%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.335.850	1,307%	2.639.052	1,419%
G1. Ratei attivi	1.998.478	1,118%	2.522.053	1,356%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	337.372	0,189%	116.999	0,063%
TOTALE ATTIVITA'	178.717.355	100,000%	185.928.929	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	113.107	138.299
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	113.107	138.299
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	187.818	586.496
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	182.178	187.822
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.640	398.674
TOTALE PASSIVITA'	300.925	724.795
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	178.416.430	185.204.134
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	178.416.430	185.204.134
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	37.377.021,828	39.268.563,484
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,773	4,716

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.891.541,656

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
BANCO BPM SPA 22-12/10/2170 FRN	EUR	3.000.000	3.124.200	1,752%
ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027	EUR	3.300.000	3.101.736	1,736%
ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.000.000	2.883.330	1,613%
ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.800.000	2.716.644	1,520%
HSBC HOLDINGS 18-31/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.577.237	1,442%
BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	3.000.000	2.553.699	1,429%
INTESA SANPAOLO 3.75% 20-29/06/2027	EUR	2.500.000	2.536.300	1,419%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	2.400.000	2.411.832	1,350%
FIBERCOP SPA 2.375% 24-12/10/2027	EUR	2.400.000	2.331.504	1,305%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	2.071.860	1,159%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	2.100.000	2.032.632	1,137%
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	2.024.920	1,133%
TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027	EUR	2.000.000	2.003.500	1,121%
UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.988.720	1,113%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.000.000	1.973.660	1,104%
UBS GROUP 19-24/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.970.880	1,103%
COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.948.860	1,090%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	1.800.000	1.788.444	1,001%
TURKEY REP OF 5.125% 18-17/02/2028	USD	1.900.000	1.586.266	0,888%
ILLIMITY BANK 5.75% 24-31/05/2027	EUR	1.500.000	1.558.050	0,872%
ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN	USD	1.800.000	1.519.753	0,850%
PFF TELECOM GRP 3.25% 20-29/09/2027	EUR	1.500.000	1.510.560	0,845%
FIBERCOP SPA 6.875% 24-15/02/2028	EUR	1.410.000	1.502.101	0,840%
PETROLEOS MEXICA 5.35% 18-12/02/2028	USD	1.800.000	1.471.052	0,823%
ENI SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.500.000	1.467.825	0,821%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	1.500.000	1.462.755	0,818%
GRIFOLS SA 2.25% 19-15/11/2027	EUR	1.500.000	1.460.700	0,817%
LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.600.000	1.431.904	0,801%
ORANGE 20-15/10/2169 FRN	EUR	1.500.000	1.416.840	0,793%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	1.400.000	1.404.690	0,786%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	1.290.000	1.398.928	0,783%
FORVIA 2.75% 21-15/02/2027	EUR	1.400.000	1.375.010	0,769%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	1.300.000	1.330.355	0,744%
REPSOL INTL FIN 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.300.000	1.279.044	0,716%
TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.300.000	1.270.113	0,711%
MONTENEGRO REP 2.875% 20-16/12/2027	EUR	1.300.000	1.269.918	0,711%
OMAN INTRNL BOND 6.75% 20-28/10/2027	USD	1.400.000	1.243.201	0,696%
DOMINICAN REPUB 6% 18-19/07/2028	USD	1.400.000	1.209.342	0,677%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	1.400.000	1.142.171	0,639%
AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.200.000	1.136.784	0,636%
BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.200.000	1.104.420	0,618%
BANCA IFIS SPA 6.125% 23-19/01/2027	EUR	1.050.000	1.095.811	0,613%
INDONESIA (REP) 1% 21-28/07/2029	EUR	1.142.000	1.053.495	0,589%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.051.560	0,588%
ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN	EUR	1.100.000	1.045.198	0,585%
ARDAGH PKG FIN 2.125% 20-15/08/2026	EUR	1.100.000	1.045.000	0,585%
JAGUAR LAND ROVR 6.875% 19-15/11/2026	EUR	1.000.000	1.043.310	0,584%
ILIAD 5.375% 22-14/06/2027	EUR	1.000.000	1.037.630	0,581%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.037.050	0,580%
N MACEDONIA BOND 1.625% 21-10/03/2028	EUR	1.100.000	1.027.774	0,575%
INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN	EUR	1.000.000	1.020.140	0,571%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	1.000.000	1.014.750	0,568%
BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	1.004.620	0,562%
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	1.000.100	0,560%
FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026	EUR	1.000.000	997.210	0,558%
SAIPEM FIN INTL 3.125% 21-31/03/2028	EUR	1.000.000	995.780	0,557%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	995.270	0,557%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	1.000.000	995.130	0,557%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	1.000.000	994.960	0,557%
DUFY ONE BV 3.375% 21-15/04/2028	EUR	1.000.000	993.700	0,556%
BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	991.620	0,555%
TEAMSYSTEM SPA 3.5% 21-15/02/2028	EUR	1.000.000	988.670	0,553%
BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN	EUR	1.000.000	986.150	0,552%

HAPAG-LLOYD AG 2.5% 21-15/04/2028	EUR	1.000.000	985.980	0,552%
EDP SA 21-02/08/2081 FRN	EUR	1.000.000	984.030	0,551%
EIRCOM FINANCE 2.625% 19-15/02/2027	EUR	1.000.000	982.310	0,550%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	981.850	0,549%
NATURGY FINANCE 21-23/02/2170 FRN	EUR	1.000.000	980.940	0,549%
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	EUR	1.000.000	980.650	0,549%
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	980.040	0,548%
VEOLIA ENVRNMT 19-12/09/2173 FRN	EUR	1.000.000	977.820	0,547%
EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028	EUR	1.000.000	977.570	0,547%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	1.000.000	975.450	0,546%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	1.000.000	974.710	0,545%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	1.000.000	971.170	0,543%
ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	969.430	0,542%
TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	1.030.000	968.674	0,542%
REXEL SA 2.125% 21-15/06/2028	EUR	1.000.000	967.290	0,541%
SYNGENTA FINANCE 1.25% 15-10/09/2027	EUR	1.000.000	965.460	0,540%
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	956.340	0,535%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	1.100.000	954.712	0,534%
AROUNDTOWN SA 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.000.000	940.630	0,526%
TEREOS FIN GROUP 4.75% 22-30/04/2027	EUR	934.000	937.446	0,525%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	1.000.000	926.170	0,518%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	955.000	917.612	0,513%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	900.000	911.475	0,510%
FORD MOTOR CRED 3.622% 25-27/07/2028	EUR	900.000	900.360	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 30/06/2025:	21.638.478	12,434%
TOTALE	21.638.478	12,434%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	21.638.478	12,128%
- 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 30/06/2025:		
- US TREASURY N/B		5.535.941
- NOVO BANCO LUX		4.222.883
- KINGDOM OF SPAIN		3.225.013
- CANADA T-BILL		1.390.281
- CAPITAL HOSPITALS PLC		1.239.639
- Commerzbank AG		1.201.332
- UNITED KINGDOM GILT		1.136.870
- FRANCE (GOVT OF)		1.029.200
- BMO		919.977
- URWFP		753.251

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	10.520.468		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	5.145.023		
- BARCLAYS BANK PLC	3.636.043		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	379.596		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	1.330.105		
- RBC EUROPE	627.242		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	49,829%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,426%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	39,977%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	9,726%							
Titoli di capitale	0,041%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,129%							
- da tre mesi ad un anno	12,322%							
- oltre un anno	87,508%							
- scadenza aperta	0,041%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	48,619%			
- Regno Unito	51,381%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	48,619%			
- Trilaterale	51,381%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	28.884			7.221	36.105	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 PROGETTO 2027

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre del 2025, il fondo ha conseguito una performance positiva, sostenuta dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una resilienza sorprendente, beneficiando del calo dei tassi governativi, dell'assenza di eventi sistemici e della persistente domanda per strumenti a maggiore rendimento, alimentata da un contesto di liquidità ancora favorevole. Un contributo particolarmente significativo alla performance è arrivato dalla componente di debito subordinato, sia finanziario sia industriale, comparti in cui il fondo ha mantenuto una posizione convinta e strategica. In entrambi i casi, gli spread si sono sensibilmente compressi, riflettendo il netto miglioramento dei fondamentali sottostanti: da un lato, le banche hanno continuato a beneficiare di solidi risultati operativi e di una crescente fiducia nel rafforzamento patrimoniale; dall'altro, gli emittenti industriali di ibridi hanno mostrato solidità e disciplina finanziaria, alimentando il repricing positivo di queste strutture. Questa dinamica ha premiato l'allocazione del fondo su tali segmenti, contribuendo in modo determinante al risultato conseguito nel semestre. La gestione ha mantenuto un approccio tattico, intervenendo selettivamente sulle opportunità offerte dal mercato, senza modificare l'impostazione strategica di medio termine. La duration finanziaria resta decrescente nel tempo, e tutti i segmenti del portafoglio hanno fornito un contributo positivo alla performance complessiva.

PROSPETTIVE

Per i mesi a venire, la gestione continuerà a concentrarsi sull'ottimizzazione del rendimento a scadenza, mantenendo il focus sulla selezione attiva del rischio di credito e sulla capacità di cogliere le opportunità offerte dal mercato in un contesto che resta complesso ma ancora ricco di valore, in particolare per gli emittenti con fondamentali solidi e strutture di capitale efficienti.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2027 AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	105.779.178	97,080%	110.366.050	96,141%
A1. Titoli di debito	105.779.178	97,080%	110.366.050	96,141%
A1.1 Titoli di Stato	21.920.516	20,118%	23.478.309	20,452%
A1.2 Altri	83.858.662	76,962%	86.887.741	75,689%
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			510.863	0,445%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			510.863	0,445%
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'	1.083.297	0,994%	1.448.606	1,262%
F1. Liquidità disponibile	1.083.106	0,994%	1.448.488	1,262%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	18.264.389	16,762%	23.156.603	20,172%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-18.264.198	-16,762%	-23.156.485	-20,172%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.098.342	1,926%	2.470.142	2,152%
G1. Ratei attivi	1.649.388	1,514%	1.945.738	1,695%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	448.954	0,412%	524.404	0,457%
TOTALE ATTIVITA'	108.960.817	100,000%	114.795.661	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	90.499	25.686
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	90.499	25.686
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	203.460	422.535
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	199.973	134.920
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3.487	287.615
TOTALE PASSIVITA'	293.959	448.221
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	108.666.858	114.347.440
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	68.767.977	72.021.866
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	13.575.744,989	14.473.965,417
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,066	4,976
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	39.898.881	42.325.574
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	8.271.004,119	8.797.572,004
Valore unitario delle quote CLASSE D	4,824	4,811

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	898.220,428

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	
Quote rimborsate	526.567,885

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-131.670
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,19%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe D
Importo delle commissioni di performance addebitate	-57.266
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,14%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	3.000.000	3.000.300	2,754%
CEMEX SAB 21-31/12/2061 FRN	USD	3.000.000	2.522.597	2,315%
TURKEY REP 5.2% 18-16/02/2026	EUR	2.200.000	2.235.574	2,052%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	2.100.000	2.084.292	1,913%
BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	2.031.360	1,864%
COLOMBIA REP OF 3.875% 16-22/03/2026	EUR	2.000.000	2.001.540	1,837%
VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN	EUR	2.000.000	1.967.980	1,806%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	2.000.000	1.950.040	1,790%
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	2.000.000	1.897.800	1,742%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	1.900.000	1.852.823	1,700%
PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032	USD	2.800.000	1.833.256	1,682%
HUNGARY 5% 22-22/02/2027	EUR	1.500.000	1.557.540	1,429%
SOUTH AFRICA 3.75% 14-24/07/2026	EUR	1.500.000	1.505.820	1,382%
SERBIA REPUBLIC 3.125% 20-15/05/2027	EUR	1.500.000	1.490.265	1,368%
UNICREDIT SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.500.000	1.470.060	1,349%
DOMINICAN REPUB 6% 18-19/07/2028	USD	1.700.000	1.468.487	1,348%
PHILIPPINES(REP) 0.875% 19-17/05/2027	EUR	1.500.000	1.457.025	1,337%
CHILE 0.1% 21-26/01/2027	EUR	1.500.000	1.440.810	1,322%
SOCIETE GENERALE 18-31/12/2049 FRN	USD	1.700.000	1.423.027	1,306%
ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.400.000	1.358.322	1,247%
BOAD 5% 17-27/07/2027	USD	1.600.000	1.336.358	1,226%
BARCLAYS PLC 21-31/12/2061 FRN	USD	1.500.000	1.188.550	1,091%
FIBERCOP SPA 2.375% 24-12/10/2027	EUR	1.100.000	1.068.606	0,981%
BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028	USD	1.300.000	1.060.588	0,973%
INTESA SANPAOLO 20-29/06/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.056.730	0,970%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.051.560	0,965%
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	EUR	1.000.000	1.041.700	0,956%
NEMAK SAB DE CV 2.25% 21-20/07/2028	EUR	1.100.000	1.023.792	0,940%
CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.006.790	0,924%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	924.000	1.002.023	0,920%
ALBANIA 3.5% 20-16/06/2027	EUR	1.000.000	1.000.900	0,919%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.000.000	997.070	0,915%
ARCELIK 3% 21-27/05/2026	EUR	1.000.000	993.300	0,912%
BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN	EUR	1.000.000	986.150	0,905%
HUNGARY 1.75% 17-10/10/2027	EUR	1.000.000	977.320	0,897%
RCS & RDS SA 3.25% 20-05/02/2028	EUR	1.000.000	976.730	0,896%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	1.000.000	971.170	0,891%
SASOL FIN USA 6.5% 18-27/09/2028	USD	1.200.000	968.178	0,889%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	1.000.000	960.850	0,882%
ESKOM HOLDINGS 6.35% 18-10/08/2028	USD	1.100.000	942.110	0,865%
UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028	EUR	900.000	877.608	0,805%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	900.000	871.128	0,799%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	900.000	857.448	0,787%
NBM US HOLDINGS 6.625% 19-06/08/2029	USD	1.000.000	854.624	0,784%
BNP PARIBAS 22-31/12/2062 FRN	USD	1.000.000	825.370	0,757%
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	EUR	800.000	812.752	0,746%
SOFTBANK GRP COR 2.875% 21-06/01/2027	EUR	800.000	785.960	0,721%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	800.000	760.944	0,698%
ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	EUR	700.000	753.571	0,692%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	800.000	740.936	0,680%
BRASKEM NL 4.5% 17-10/01/2028	USD	1.000.000	730.357	0,670%
N MACEDONIA BOND 6.96% 23-13/03/2027	EUR	680.000	711.022	0,653%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	700.000	703.451	0,646%
PROSUS NV 1.207% 22-19/01/2026	EUR	700.000	694.204	0,637%
TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN	EUR	700.000	683.403	0,627%
RENAULT 1.125% 19-04/10/2027	EUR	700.000	671.629	0,616%
EDP SA 23-23/04/2083 FRN	EUR	600.000	635.220	0,583%
MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	600.000	626.814	0,575%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	600.000	607.650	0,558%
JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028	EUR	600.000	604.596	0,555%
AIR FRANCE-KLM 3.875% 21-01/07/2026	EUR	600.000	602.772	0,553%
BAYER AG 22-25/03/2082 FRN	EUR	600.000	602.010	0,553%
CIRSA FINANCE IN 4.5% 21-15/03/2027	EUR	600.000	599.364	0,550%

ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN	EUR	600.000	597.354	0,548%
DUFY ONE BV 2% 19-15/02/2027	EUR	600.000	588.864	0,540%
MONTENEGRO REP 2.875% 20-16/12/2027	EUR	600.000	586.116	0,538%
EDP SA 21-14/03/2082 FRN	EUR	600.000	581.982	0,534%
FAURECIA 2.375% 19-15/06/2027	EUR	600.000	581.976	0,534%
RAKUTEN GROUP 21-22/04/2170 FRN	EUR	600.000	562.038	0,516%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	500.000	561.160	0,515%
EUROBANK 23-26/01/2029 FRN	EUR	500.000	549.265	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 30/06/2025:	13.409.583	12,677%
TOTALE	13.409.583	12,677%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e merci (*)		
- Titoli dati in prestito	13.409.583	12,340%
- 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 30/06/2025:		
- US TREASURY N/B		2.403.179
- NOVO BANCO LUX		1.730.898
- KINGDOM OF SPAIN		1.331.545
- CAPITAL HOSPITALS PLC		1.249.345
- BMO		927.180
- Vinci SA		914.625
- URWFP		759.149
- NIBC BANK NV		590.365
- CANADA T-BILL		569.856
- FRANCE (GOVT OF)		545.214

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	4.312.188		
- HSBC BANK PLC	867.957		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	2.202.455		
- BARCLAYS BANK PLC	3.664.512		
- DEUTSCHE BANK AG	1.278.662		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	501.516		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	582.293		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	36,484%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,730%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	46,562%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	9,936%							
Titoli di capitale	6,289%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,249%							
- da tre mesi ad un anno	19,357%							
- oltre un anno	74,105%							
- scadenza aperta	6,289%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	32,158%			
- Germania	9,535%			
- Regno Unito	58,307%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	32,158%			
- Trilaterale	67,842%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	21.890			5.472	27.362	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

Durante il primo semestre del 2025, il fondo ha registrato una performance positiva, trainata dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una sorprendente capacità di tenuta, sostenuto dal calo deciso dei tassi governativi, dall'assenza di eventi sistemici e da una forte domanda per strumenti a rendimento più elevato, in un contesto ancora caratterizzato da ampia liquidità. Gli spread del segmento investment grade si sono ridotti in modo marcato, spingendo molti emittenti con rating BBB su livelli tipici delle categorie superiori. Anche il mercato high yield ha beneficiato di questa dinamica, pur con una maggiore volatilità legata alla sensibilità ai dati macroeconomici e alla duration. In particolare, le emissioni ad alto rendimento si sono dimostrate efficaci nell'offrire valore in un contesto di tassi in discesa e volatilità contenuta, grazie alla loro maggiore leva sulle condizioni creditizie favorevoli.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione nei prossimi mesi 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 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	96.991.893	98,419%	97.290.398	97,605%
A1. Titoli di debito	96.991.893	98,419%	97.290.398	97,605%
A1.1 Titoli di Stato	8.896.688	9,028%	8.823.424	8,852%
A1.2 Altri	88.095.205	89,391%	88.466.974	88,753%
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			-11.825	-0,012%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			-11.825	-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'	66.295	0,067%	586.644	0,588%
F1. Liquidità disponibile	65.070	0,066%	586.324	0,588%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.225	0,001%	320	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.491.715	1,514%	1.812.929	1,819%
G1. Ratei attivi	1.296.948	1,316%	1.507.170	1,512%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	194.767	0,198%	305.759	0,307%
TOTALE ATTIVITA'	98.549.903	100,000%	99.678.146	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	35.396	102.856
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	35.396	102.856
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	126.153	156.679
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	123.499	152.561
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.654	4.118
TOTALE PASSIVITA'	161.549	259.535
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	98.388.354	99.418.611
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	98.388.354	99.418.611
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	17.471.078,681	17.928.029,677
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,631	5,545

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	456.950,996

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-116.580
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	6.500.000	6.620.120	6,718%
UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN	EUR	1.800.000	1.794.726	1,821%
INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027	EUR	1.400.000	1.464.596	1,486%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	1.300.000	1.455.675	1,477%
ORANGE 20-15/10/2169 FRN	EUR	1.200.000	1.133.472	1,150%
UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.125.480	1,142%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	1.100.000	1.067.242	1,083%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.049.910	1,065%
BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.048.480	1,064%
MORGAN STANLEY 22-25/10/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.047.900	1,063%
MEDIOBANCA SPA 22-07/02/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.045.980	1,061%
SUDZUCKER INT 5.125% 22-31/10/2027	EUR	1.000.000	1.045.580	1,061%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.040.120	1,055%
SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027	EUR	1.000.000	1.034.990	1,050%
NATWEST GROUP 22-06/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.032.380	1,048%
CITIGROUP INC 22-22/09/2028 FRN	EUR	1.000.000	1.026.240	1,041%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	1.000.000	1.023.350	1,038%
NOKIA OYJ 3.125% 20-15/05/2028	EUR	1.000.000	1.010.260	1,025%
AIB GROUP PLC 22-04/04/2028 FRN	EUR	1.000.000	994.380	1,009%
HAPAG-LLOYD AG 2.5% 21-15/04/2028	EUR	1.000.000	985.980	1,000%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	1.000.000	975.020	0,989%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	1.000.000	968.680	0,983%
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.000.000	947.750	0,962%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	900.000	940.212	0,954%
BARCLAYS PLC 21-09/08/2029 FRN	EUR	1.000.000	933.280	0,947%
GEN MOTORS FIN 0.65% 21-07/09/2028	EUR	1.000.000	931.610	0,945%
CRED AGRICOLE SA 21-21/09/2029 FRN	EUR	1.000.000	928.790	0,942%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	EUR	900.000	918.711	0,932%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	900.000	877.905	0,891%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	900.000	877.140	0,890%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	900.000	876.366	0,889%
FIBERCO SPA 2.375% 24-12/10/2027	EUR	900.000	874.314	0,887%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	900.000	868.527	0,881%
ENGIE 20-31/12/2060 FRN	EUR	900.000	844.497	0,857%
BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027	EUR	800.000	828.360	0,841%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	800.000	811.800	0,824%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	800.000	795.968	0,808%
SMURFIT KAPPA 1.5% 19-15/09/2027	EUR	800.000	783.648	0,795%
ING GROEP NV 2% 18-20/09/2028	EUR	800.000	783.008	0,795%
TELIA CO AB 22-30/06/2083 FRN	EUR	800.000	780.920	0,792%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	800.000	779.768	0,791%
BANCO BILBAO VIZ 22-14/01/2029 FRN	EUR	800.000	766.384	0,778%
ABERTIS INFRAEST 1.125% 19-26/03/2028	EUR	800.000	766.152	0,777%
CARREFOUR SA 4.125% 22-12/10/2028	EUR	700.000	725.942	0,737%
HUHTAMAKI OYJ 4.25% 22-09/06/2027	EUR	700.000	714.805	0,725%
VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN	EUR	700.000	710.521	0,721%
LKQ EURO BV 4.125% 18-01/04/2028	EUR	700.000	700.994	0,711%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	700.000	687.120	0,697%
INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028	EUR	700.000	668.675	0,679%
FRESENIUS FIN IR 0.5% 21-01/10/2028	EUR	700.000	653.198	0,663%
CAIXA GERAL DEPO 22-31/10/2028 FRN	EUR	600.000	642.396	0,652%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	600.000	635.694	0,645%
RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028	EUR	600.000	632.046	0,641%
ASSICURAZIONI GENERALI 15-27/10/2047 FRN	EUR	600.000	631.350	0,641%
BANK OF IRELAND 23-16/07/2028 FRN	EUR	600.000	628.302	0,638%
RCI BANQUE 4.75% 22-06/07/2027	EUR	600.000	621.624	0,631%
CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN	EUR	600.000	621.558	0,631%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	600.000	607.650	0,617%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	600.000	602.958	0,612%
JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN	EUR	600.000	586.182	0,595%
TIKEHAU CAPITAL 1.625% 21-31/03/2029	EUR	600.000	565.596	0,574%
TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	600.000	564.276	0,573%
SNAM 0% 20-07/12/2028	EUR	600.000	545.484	0,554%

HUNGARY 0.125% 21-21/09/2028	EUR	600.000	544.404	0,552%
ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028	EUR	500.000	536.500	0,544%
JCDECAUX SE 5% 23-11/01/2029	EUR	500.000	530.525	0,538%
UNICAJA ES 22-15/11/2027 FRN	EUR	500.000	529.305	0,537%
UNICREDIT SPA 23-17/01/2029 FRN	EUR	500.000	526.635	0,534%
ALPHA BANK 22-16/06/2027 FRN	EUR	500.000	522.430	0,530%
FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN	EUR	500.000	521.055	0,529%
NN GROUP NV 17-13/01/2048	EUR	500.000	517.730	0,525%
MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN	EUR	500.000	517.345	0,525%
COOPERATIEVE RAB 22-27/01/2028 FRN	EUR	500.000	516.840	0,524%
BANCO SANTANDER 3.875% 23-16/01/2028	EUR	500.000	515.670	0,523%
ASSICURAZIONI GENERALI 3.875%19-29/01/29	EUR	500.000	514.360	0,522%
GENERALI 17-14/12/2047 FRN	EUR	500.000	511.700	0,519%
CAISSE NA REA MU 3.375% 18-24/09/2028	EUR	500.000	501.880	0,509%
JCDECAUX SA 2.625% 20-24/04/2028	EUR	500.000	498.380	0,506%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	500.000	495.790	0,503%
KRAFT HEINZ FOOD 2.25% 16-25/05/2028	EUR	500.000	493.755	0,501%
COMMERZBANK AG 1.875% 18-28/02/2028	EUR	500.000	493.505	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 30/06/2025:	12.916.615	13,317%
TOTALE	12.916.615	13,317%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	12.916.615	13,128%

- (*) 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 30/06/2025:		
- NOVO BANCO LUX		2.321.909
- KINGDOM OF SPAIN		1.623.773
- CAPITAL HOSPITALS PLC		1.544.229
- US TREASURY N/B		1.435.882
- BMO		1.146.024
- URWFP		938.332
- CANADA T-BILL		764.433
- NIBC BANK NV		492.624
- FRANCE (GOVT OF)		491.465
- BKS BANK AG		442.921

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	5.784.577		
- HSBC BANK PLC	192.071		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.343.559		
- BARCLAYS BANK PLC	4.529.453		
- DEUTSCHE BANK AG	1.066.955		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	27,253%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,719%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	57,407%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	13,163%							
Titoli di capitale	1,459%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,102%							
- da tre mesi ad un anno	21,108%							
- oltre un anno	77,332%							
- scadenza aperta	1,459%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	44,784%			
- Germania	8,260%			
- Regno Unito	46,956%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	44,784%			
- Trilaterale	55,216%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli	9.840			2.460	12.299	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 TARGET 2028

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Durante il primo semestre del 2025, il fondo ha registrato una performance positiva, trainata dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una sorprendente capacità di tenuta, sostenuto dal calo deciso dei tassi governativi, dall'assenza di eventi sistemici e da una forte domanda per strumenti a rendimento più elevato, in un contesto ancora caratterizzato da ampia liquidità. Gli spread del segmento investment grade si sono ridotti in modo marcato, spingendo molti emittenti con rating BBB su livelli tipici delle categorie superiori. Anche il mercato high yield ha beneficiato di questa dinamica, pur con una maggiore volatilità legata alla sensibilità ai dati macroeconomici e alla duration. In particolare, le emissioni ad alto rendimento si sono dimostrate efficaci nell'offrire valore in un contesto di tassi in discesa e volatilità contenuta, grazie alla loro maggiore leva sulle condizioni creditizie favorevoli.

L'operatività ha avuto un approccio tatticamente attivo durante il semestre. È stata molto frequente la partecipazione al mercato primario, allo scopo di aggiungere posizioni al portafoglio modello originario senza incorrere in costi di transazione. 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

L'attività di gestione nei prossimi mesi continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensitività del prodotto al rischio di 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 TARGET 2028 AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	200.143.992	97,260%	202.998.042	96,325%
A1. Titoli di debito	200.143.992	97,260%	202.998.042	96,325%
A1.1 Titoli di Stato	5.884.468	2,860%	5.297.915	2,514%
A1.2 Altri	194.259.524	94,400%	197.700.127	93,811%
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'	1.485.890	0,722%	2.566.864	1,218%
F1. Liquidità disponibile	1.485.597	0,722%	2.565.947	1,218%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	293	0,000%	917	0,000%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	4.153.155	2,018%	5.178.452	2,457%
G1. Ratei attivi	2.727.365	1,325%	3.387.184	1,607%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.425.790	0,693%	1.791.268	0,850%
TOTALE ATTIVITA'	205.783.037	100,000%	210.743.358	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	43.416	107.090
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	43.416	107.090
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	309.148	370.978
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	304.900	356.846
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.248	14.132
TOTALE PASSIVITA'	352.564	478.068
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	205.430.473	210.265.290
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	121.246.754	123.523.356
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	21.648.030,252	22.400.503,193
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,601	5,514
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	84.183.719	86.741.934
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	15.449.877,191	15.875.680,245
Valore unitario delle quote CLASSE D	5,449	5,464

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	752.472,941

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	
Quote rimborsate	425.803,054

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-184.906
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,15%

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe D
Importo delle commissioni di performance addebitate	-127.547
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
TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	4.800.000	4.514.208	2,194%
ILIAD HOLDING 5.625% 21-15/10/2028	EUR	3.800.000	3.863.954	1,878%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	3.900.000	3.828.240	1,860%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	4.000.000	3.704.680	1,800%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	3.600.000	3.684.060	1,790%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	3.200.000	3.583.200	1,741%
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	3.300.000	3.543.078	1,722%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	3.400.000	3.450.150	1,677%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	3.000.000	3.178.470	1,545%
UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028	EUR	3.100.000	3.022.872	1,469%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	2.800.000	2.730.056	1,327%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	2.800.000	2.702.084	1,313%
VERISURE HOLDING 7.125% 23-01/02/2028	EUR	2.600.000	2.693.886	1,309%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	2.800.000	2.667.616	1,296%
RENAULT 2.5% 21-01/04/2028	EUR	2.600.000	2.569.970	1,249%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	2.600.000	2.518.568	1,224%
DUFYR ONE BV 3.375% 21-15/04/2028	EUR	2.500.000	2.484.250	1,207%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	2.146.000	2.408.499	1,170%
SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028	EUR	2.500.000	2.300.750	1,118%
IHO VERWALTUNGS 8.75% 23-15/05/2028	EUR	2.200.000	2.298.142	1,117%
CIRSA FINANCE IN 7.875% 23-31/07/2028	EUR	2.200.000	2.289.364	1,113%
JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028	EUR	2.200.000	2.216.852	1,077%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	2.200.000	2.142.228	1,041%
PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	2.200.000	2.139.478	1,040%
BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.099.820	1,020%
VOLVO CAR AB 4.2% 25-10/06/2029	EUR	2.060.000	2.062.142	1,002%
SCHAEFFLER AG 3.375% 20-12/10/2028	EUR	2.100.000	2.061.654	1,002%
LOXAM SAS 6.375% 23-15/05/2028	EUR	2.000.000	2.061.200	1,002%
DEUTSCHE BANK AG 22-24/05/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.021.840	0,983%
VALEO SA 1% 21-03/08/2028	EUR	2.100.000	1.935.759	0,941%
SAIPEM FIN INTL 3.125% 21-31/03/2028	EUR	1.900.000	1.891.982	0,919%
INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN	EUR	1.800.000	1.872.216	0,910%
FIBERCO SPA 7.875% 24-31/07/2028	EUR	1.654.000	1.815.381	0,882%
EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028	EUR	1.800.000	1.759.626	0,855%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	1.800.000	1.739.376	0,845%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	1.600.000	1.702.304	0,827%
TEREOS FIN GROUP 7.25% 23-15/04/2028	EUR	1.600.000	1.645.856	0,800%
INEOS FINANCE PL 6.625% 23-15/05/2028	EUR	1.600.000	1.638.544	0,796%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	EUR	1.600.000	1.633.264	0,794%
SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027	EUR	1.600.000	1.607.888	0,781%
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	1.600.000	1.598.208	0,777%
BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN	EUR	1.600.000	1.574.752	0,765%
IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	EUR	1.600.000	1.574.672	0,765%
MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	1.500.000	1.567.035	0,761%
EP INFRASTRUCTUR 2.045% 19-09/10/2028	EUR	1.600.000	1.527.936	0,742%
CONTOURGLOB PWR 3.125% 20-01/01/2028	EUR	1.500.000	1.475.865	0,717%
ORGANON & CO/ORG 2.875% 21-30/04/2028	EUR	1.500.000	1.461.375	0,710%
COMMERZBANK AG 22-21/03/2028 FRN	EUR	1.400.000	1.448.426	0,704%
GOODYEAR EUROPE 2.75% 21-15/08/2028	EUR	1.500.000	1.447.185	0,703%
OI EUROPEAN GRP 6.25% 23-15/05/2028	EUR	1.400.000	1.443.302	0,701%
EUROBANK 21-14/03/2028 FRN	EUR	1.400.000	1.384.390	0,673%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	1.400.000	1.365.630	0,664%
WORLDLINE SA 4.125% 23-12/09/2028	EUR	1.500.000	1.316.385	0,640%
PFF TELECOM GRP 3.25% 20-29/09/2027	EUR	1.300.000	1.309.152	0,636%
Q-PARK HOLDING 2% 20-01/03/2027	EUR	1.300.000	1.271.361	0,618%
STYROLUTION 2.25% 20-16/01/2027	EUR	1.300.000	1.255.605	0,610%
PLAYTECH PLC 5.875% 23-28/06/2028	EUR	1.200.000	1.230.972	0,598%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	1.200.000	1.215.300	0,591%
TEAMSYS SPA 3.5% 21-15/02/2028	EUR	1.200.000	1.186.404	0,577%
CHEPLAPHARM ARZN 4.375% 20-15/01/2028	EUR	1.200.000	1.182.468	0,575%
RCS & RDS SA 3.25% 20-05/02/2028	EUR	1.200.000	1.172.076	0,570%
AUTOSTRIDE PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	1.200.000	1.164.264	0,566%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	EUR	1.200.000	1.134.852	0,551%

COTY INC 5.75% 23-15/09/2028	EUR	1.100.000	1.134.166	0,551%
A1 TOWERS HLDG 5.25% 23-13/07/2028	EUR	1.000.000	1.057.140	0,514%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	1.100.000	1.056.935	0,514%
UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.044.680	0,508%
ILLIMITY BANK 5.75% 24-31/05/2027	EUR	1.000.000	1.038.700	0,505%
ENERGIA GROUP 6.875% 23-31/07/2028	EUR	1.000.000	1.034.680	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 30/06/2025:	46.885.579	23,426%
TOTALE	46.885.579	23,426%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	46.885.579	22,823%

- (*) 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 30/06/2025:		
- NOVO BANCO LUX		11.448.225
- KINGDOM OF SPAIN		8.492.389
- US TREASURY N/B		7.666.509
- CANADA T-BILL		3.769.048
- CAPITAL HOSPITALS PLC		2.783.113
- FRANCE (GOVT OF)		2.500.637
- BMO		2.065.441
- UNITED KINGDOM GILT		2.058.206
- URWFP		1.691.124
- Commerzbank AG		1.293.372

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	28.520.954		
- HSBC BANK PLC	436.769		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	7.153.563		
- BARCLAYS BANK PLC	8.163.278		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	217.210		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	2.393.805		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	44,173%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,384%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	43,013%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	11,490%							
Titoli di capitale	0,940%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,073%							
- da tre mesi ad un anno	14,311%							
- oltre un anno	84,676%							
- scadenza aperta	0,940%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	60,831%			
- Regno Unito	39,169%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	60,831%			
- Trilaterale	39,169%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	72.907			18.227	91.133	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 WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028

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 positiva, in un contesto di mercato caratterizzato da elevata volatilità e da segnali macroeconomici contrastanti. La gestione ha beneficiato in particolare della buona selezione di titoli nei settori ciclici, con contributi positivi provenienti da compagnie di crociera e aeree, nonché da emittenti attivi nei comparti del gioco e dell'automotive. Anche alcune esposizioni nel settore delle comunicazioni hanno fornito supporto, evidenziando la validità dell'approccio selettivo adottato. Tuttavia, non sono mancate pressioni su alcune posizioni che hanno penalizzato temporaneamente il portafoglio, in particolare all'interno dei segmenti industriale ed energetico, dove alcuni emittenti hanno risentito di dinamiche settoriali sfavorevoli o di notizie societarie specifiche.

Sul fronte macro, i rendimenti dei titoli governativi statunitensi hanno vissuto una fase di oscillazione piuttosto marcata, con fasi di rialzo spinte da dati su inflazione e mercato del lavoro superiori alle attese, seguite da momenti di ritracciamento legati a nuove aspettative di allentamento monetario da parte della Federal Reserve. In questo scenario incerto, i mercati obbligazionari hanno mostrato comportamenti disomogenei, con gli spread creditizi che in alcuni momenti si sono ampliati. Nonostante ciò, il mercato azionario statunitense ha mantenuto un tono costruttivo, sostenuto anche da una crescente iniezione di liquidità e da una generale tenuta degli utili aziendali, mentre il comparto obbligazionario ha risentito delle rotazioni tra asset class e del mutato atteggiamento degli investitori verso il rischio. In tale contesto, la strategia del fondo si è concentrata sul mantenimento di un'esposizione qualitativamente solida e ben diversificata, con una preferenza per titoli a scadenza 2028 e per emittenti appartenenti a settori con fondamentali in miglioramento. La gestione ha inoltre approfittato di momenti di maggiore volatilità per ottimizzare il profilo rischio/rendimento, senza alterare in modo significativo la struttura complessiva del portafoglio.

PROSPETTIVE

La strategia continuerà a concentrarsi su titoli high yield denominati in dollari USA e su una selezione di obbligazioni investment grade, con esposizione valutaria interamente coperta verso euro, salvo rivalutazioni in caso di apprezzamento dell'euro. I fondamentali societari rimangono complessivamente solidi e gli attuali livelli degli spread offrono ancora un premio interessante rispetto ad alternative a maggiore volatilità. Il portafoglio sarà mantenuto su settori ciclici in fase di recupero post-pandemia, come compagnie aeree e crociere, oltre che su emissioni nel comparto energetico e finanziario. Eventuali fasi di mercato turbolente saranno utilizzate per incrementare selettivamente il potenziale di rendimento, nel rispetto di un approccio prudente e orientato alla qualità.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028 AL
30/06/2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	196.472.032	94,377%	203.886.898	94,691%
A1. Titoli di debito	196.472.032	94,377%	203.886.898	94,691%
A1.1 Titoli di Stato	2.040.773	0,980%		
A1.2 Altri	194.431.259	93,397%	203.886.898	94,691%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.391.149	0,668%		
B1. Titoli di debito	1.391.149	0,668%		
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'	271.968	0,130%	6.195.939	2,877%
F1. Liquidità disponibile	271.454	0,130%	6.195.708	2,877%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	207.108.480	99,486%	214.922.222	99,816%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-207.107.966	-99,486%	-214.921.991	-99,816%
G. ALTRE ATTIVITA'	10.043.134	4,825%	5.235.583	2,432%
G1. Ratei attivi	3.311.472	1,591%	3.384.946	1,572%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	6.731.662	3,234%	1.850.637	0,860%
TOTALE ATTIVITA'	208.178.283	100,000%	215.318.420	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	75.923	
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	68.650	26.331
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	68.650	26.331
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	400.779	3.235.659
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	386.070	337.500
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	14.709	2.898.159
TOTALE PASSIVITA'	545.352	3.261.990
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	207.632.931	212.056.430
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	207.632.931	212.056.430
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	38.629.731,751	40.162.383,638
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,375	5,280

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.532.651,887

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-220.340
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,11%

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	6.470.000	5.456.935	2,621%
FORD MOTOR CRED 2.9% 21-16/02/2028	USD	5.800.000	4.628.389	2,223%
AMERICAN AIRLINE 7.25% 23-15/02/2028	USD	4.910.000	4.269.234	2,051%
NCL FIN LTD 6.125% 21-15/03/2028	USD	4.900.000	4.235.702	2,035%
FIRST QUANTUM 6.875% 20-15/10/2027	USD	4.750.000	4.041.091	1,941%
UNITED AIRLINES 4.375% 21-15/04/2026	USD	4.770.000	4.029.255	1,935%
WYNN MACAU LTD 5.625% 20-26/08/2028	USD	4.710.000	3.929.099	1,887%
TEVA PHARMACEUTI 6.75% 18-01/03/2028	USD	4.440.000	3.913.070	1,880%
ROYAL CARIBBEAN 5.5% 21-01/04/2028	USD	4.540.000	3.905.518	1,876%
CARNIVAL CORP 4% 21-01/08/2028	USD	4.670.000	3.883.597	1,866%
VOC ESCROW LTD 5% 18-15/02/2028	USD	4.590.000	3.882.213	1,865%
BOMBARDIER INC 6% 21-15/02/2028	USD	4.300.000	3.675.944	1,766%
CAESARS ENT 8.125% 20-01/07/2027	USD	4.146.000	3.530.343	1,696%
TRANSDIGM INC 6.75% 23-15/08/2028	USD	3.600.000	3.126.819	1,502%
AIR CANADA 3.875% 21-15/08/2026	USD	3.700.000	3.117.948	1,498%
EARTHSTONE HOL 8% 22-15/04/2027	USD	3.590.000	3.116.176	1,497%
HUDBAY MINERALS 4.5% 21-01/04/2026	USD	3.510.000	2.967.734	1,426%
CRESCENT ENRGY 9.25% 23-15/02/2028	USD	3.340.000	2.957.217	1,421%
UNITED RENTAL NA 4.875% 17-15/01/2028	USD	3.440.000	2.912.652	1,399%
HOSPITALITY PROP 3.95% 17-15/01/2028	USD	3.240.000	2.543.670	1,222%
CALPINE CORP 4.5% 19-15/02/2028	USD	2.860.000	2.411.113	1,158%
MELCO RESORTS 5.25% 19-26/04/2026	USD	2.820.000	2.394.808	1,150%
L BRANDS INC 5.25% 18-01/02/2028	USD	2.800.000	2.393.614	1,150%
CITRIX SYSTEMS 4.5% 17-01/12/2027	USD	3.000.000	2.361.460	1,134%
OPEN TEXT CORP 3.875% 20-15/02/2028	USD	2.700.000	2.225.508	1,069%
PM GENERAL PURCH 9.5% 20-01/10/2028	USD	3.773.000	2.216.005	1,064%
CONSENSUS CLOUD 6.5% 21-15/10/2028	USD	2.600.000	2.199.872	1,057%
MIDCAP FINL ISSR 6.5% 21-01/05/2028	USD	2.430.000	2.048.292	0,984%
BURFORD CAPITAL 6.25% 21-15/04/2028	USD	2.330.000	1.965.072	0,944%
AMER AXLE & MFG 6.875% 20-01/07/2028	USD	2.300.000	1.956.229	0,940%
LADDER CAP FINAN 4.25% 20-01/02/2027	USD	2.330.000	1.953.123	0,938%
CSC HOLDINGS LLC 11.25% 23-15/05/2028	USD	2.300.000	1.938.321	0,931%
PETSMART INC/PE 4.75% 21-15/02/2028	USD	2.300.000	1.908.225	0,917%
FIRSTCASH INC 4.625% 20-01/09/2028	USD	2.270.000	1.893.275	0,909%
SANDS CHINA LTD 19-08/08/2028 FRN	USD	2.190.000	1.875.469	0,901%
DELTA/SKYMILES 4.75% 20-20/10/2028	USD	2.200.000	1.875.468	0,901%
BLUE RACER MID/F 6.625% 18-15/07/2026	USD	2.200.000	1.873.519	0,900%
ARDAGH METAL PAC 3.25% 21-01/09/2028	USD	2.300.000	1.842.998	0,885%
RITCHIE BROS HLD 6.75% 23-15/03/2028	USD	2.090.000	1.825.173	0,877%
NORTONLIFELOCK 6.75% 22-30/09/2027	USD	2.090.000	1.810.680	0,870%
GOLDMAN SACHS GP 22-23/08/2028 FRN	USD	2.100.000	1.790.023	0,860%
MGM RESORTS 4.75% 20-15/10/2028	USD	2.080.000	1.747.051	0,839%
FULL HOUSE RESOR 8.25% 21-15/02/2028	USD	2.130.000	1.744.047	0,838%
PETROLEOS MEXICA 5.35% 18-12/02/2028	USD	2.100.000	1.716.227	0,824%
HF SINCLAIR CORP 5% 24-01/02/2028	USD	2.000.000	1.701.103	0,817%
STARWOOD PROP TR 4.375% 22-15/01/2027	USD	2.000.000	1.686.587	0,810%
DOLYA HOLDCO18 5% 20-15/07/2028	USD	2.000.000	1.660.451	0,798%
ALTICE FRANCE 5.5% 19-15/01/2028	USD	2.300.000	1.648.982	0,792%
BANK OF AMER CRP 22-27/04/2028 FRN	USD	1.930.000	1.643.077	0,789%
GFL ENVIRON INC 3.5% 20-01/09/2028	USD	1.860.000	1.520.530	0,730%
ALLIED UNIVERSAL 4.625% 21-01/06/2028	USD	1.790.000	1.480.293	0,711%
DISH DBS CORP 5.75% 21-01/12/2028	USD	2.000.000	1.479.031	0,710%
VISTAJET MALTA 9.5% 23-01/06/2028	USD	1.690.000	1.477.010	0,709%
HESS MIDSTREAM 5.875% 25-01/03/2028	USD	1.710.000	1.475.085	0,709%
MICHAELS COS INC 5.25% 21-01/05/2028	USD	2.110.000	1.448.537	0,696%
DIRECTV HLDGS/FN 5.875% 21-15/08/2027	USD	1.695.000	1.436.472	0,690%
ACUSHNET 7.375% 23-15/10/2028	USD	1.600.000	1.421.524	0,683%
ROCKET MTGE LLC 2.875% 21-15/10/2026	USD	1.710.000	1.418.360	0,681%
MATCH GROUP INC 4.625% 20-01/06/2028	USD	1.700.000	1.410.572	0,678%
ZF NA CAPITAL 6.875% 23-14/04/2028	USD	1.650.000	1.408.161	0,676%
IHEARTCOMMUNICAT 5.25% 19-15/08/2027	USD	2.300.000	1.391.149	0,668%
TITAN INTL INC 7% 21-30/04/2028	USD	1.630.000	1.388.690	0,667%
WELLS FARGO CO 17-22/05/2028	USD	1.620.000	1.358.007	0,652%

DANSKE BANK A/S 22-01/04/2028 FRN	USD	1.600.000	1.356.862	0,652%
COINBASE GLOBAL 3.375% 21-01/10/2028	USD	1.700.000	1.356.350	0,652%
UPC HOLDING BV 5.5% 17-15/01/2028	USD	1.600.000	1.350.115	0,649%
OCCIDENTAL PETE 6.375% 20-01/09/2028	USD	1.440.000	1.272.441	0,611%
NORTHERN OIL 8.125% 21-01/03/2028	USD	1.400.000	1.200.433	0,577%
CASCADES INC/USA 5.375% 19-15/01/2028	USD	1.400.000	1.181.422	0,568%
RXO INC 7.5% 22-15/11/2027	USD	1.350.000	1.178.675	0,566%
UBS GROUP 22-12/05/2028 FRN	USD	1.300.000	1.112.329	0,534%
ACADEMY LTD 6% 20-15/11/2027	USD	1.300.000	1.108.663	0,533%
VERTICAL US NEWC 5.25% 20-15/07/2027	USD	1.300.000	1.102.018	0,529%
ANTERO MIDSTREAM 5.75% 19-15/01/2028	USD	1.250.000	1.060.719	0,510%

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

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

EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2028

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Durante il primo semestre del 2025, il fondo ha registrato una performance positiva, trainata dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una sorprendente capacità di tenuta, sostenuto dal calo deciso dei tassi governativi, dall'assenza di eventi sistemici e da una forte domanda per strumenti a rendimento più elevato, in un contesto ancora caratterizzato da ampia liquidità. Gli spread del segmento investment grade si sono ridotti in modo marcato, spingendo molti emittenti con rating BBB su livelli tipici delle categorie superiori. Anche il mercato high yield ha beneficiato di questa dinamica, pur con una maggiore volatilità legata alla sensibilità ai dati macroeconomici e alla duration. In particolare, le emissioni ad alto rendimento si sono dimostrate efficaci nell'offrire valore in un contesto di tassi in discesa e volatilità contenuta, grazie alla loro maggiore leva sulle condizioni creditizie favorevoli.

L'operatività ha avuto un approccio tatticamente attivo durante il semestre. È stata molto frequente la partecipazione al mercato primario, allo scopo di aggiungere posizioni al portafoglio modello originario senza incorrere in costi di transazione. 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, bilanciando la sensitività del prodotto al rischio di tasso con l'esposizione al rischio credito. L'attività di gestione continuerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2028 AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	284.127.567	98,385%	293.548.861	97,544%
A1. Titoli di debito	284.127.567	98,385%	293.548.861	97,544%
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	284.127.567	98,385%	293.548.861	97,544%
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'	326.779	0,113%	253.117	0,084%
F1. Liquidità disponibile	326.779	0,113%	253.117	0,084%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	4.338.116	1,502%	7.137.706	2,372%
G1. Ratei attivi	4.330.111	1,499%	7.132.023	2,370%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	8.005	0,003%	5.683	0,002%
TOTALE ATTIVITA'	288.792.462	100,000%	300.939.684	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	85.025	125.896
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	85.025	125.896
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	267.485	265.038
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	255.563	262.248
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.922	2.790
TOTALE PASSIVITA'	352.510	390.934
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	288.439.952	300.548.750
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	202.718.994	210.183.166
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	38.101.293,207	40.355.918,221
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,321	5,208
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	85.720.958	90.365.584
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	16.415.119,593	17.341.914,438
Valore unitario delle quote CLASSE D	5,222	5,211

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.254.625,014

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	
Quote rimborsate	926.794,845

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
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	6.900.000	7.408.254	2,565%
ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028	EUR	6.400.000	6.231.936	2,158%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	5.800.000	5.885.550	2,038%
RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028	EUR	5.500.000	5.793.755	2,006%
BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN	EUR	5.300.000	5.615.297	1,944%
ILIAD 5.375% 23-15/02/2029	EUR	4.800.000	5.031.456	1,742%
VOLKSWAGEN LEAS 3.875% 24-11/10/2028	EUR	4.900.000	5.027.841	1,741%
BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN	EUR	4.700.000	4.982.517	1,725%
PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	5.000.000	4.862.450	1,684%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	4.300.000	4.825.976	1,671%
VONOVIA SE 0.25% 21-01/09/2028	EUR	5.200.000	4.795.336	1,660%
AMCO SPA 0.75% 21-20/04/2028	EUR	5.000.000	4.751.350	1,645%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	4.800.000	4.678.608	1,620%
AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028	EUR	4.800.000	4.657.056	1,613%
TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	4.800.000	4.514.208	1,563%
DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028	EUR	4.400.000	4.502.740	1,559%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	4.700.000	4.352.999	1,507%
IHO VERWALTUNGS 8.75% 23-15/05/2028	EUR	4.100.000	4.282.901	1,483%
HSBC HOLDINGS 3.125% 16-07/06/2028	EUR	3.900.000	3.942.081	1,365%
CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028	EUR	3.800.000	3.667.114	1,270%
UNITED GROUP 4.625% 21-15/08/2028	EUR	3.600.000	3.565.512	1,235%
ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN	EUR	3.200.000	3.404.608	1,179%
BNP PARIBAS 20-01/09/2028 FRN	EUR	3.300.000	3.154.635	1,092%
BANCO SANTANDER 2.125% 18-08/02/2028	EUR	3.100.000	3.056.135	1,058%
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	3.000.000	2.996.640	1,038%
UNICAJA ES 23-11/09/2028 FRN	EUR	2.700.000	2.895.156	1,003%
VALEO SA 1% 21-03/08/2028	EUR	3.000.000	2.765.370	0,958%
DEUTSCHE BANK AG 1.75% 18-17/01/2028	EUR	2.800.000	2.739.380	0,949%
BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027	EUR	2.800.000	2.723.028	0,943%
ELO SACA 6% 23-22/03/2029	EUR	2.900.000	2.692.012	0,932%
BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN	EUR	2.600.000	2.518.568	0,872%
LOXAM SAS 6.375% 23-15/05/2028	EUR	2.300.000	2.370.380	0,821%
NOVO BANCO 24-08/03/2028 FRN	EUR	2.300.000	2.363.388	0,818%
BANCO CRED SOC C 21-09/03/2028 FRN	EUR	2.400.000	2.359.968	0,817%
ERICSSON LM 5.375% 23-29/05/2028	EUR	2.200.000	2.345.992	0,812%
JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028	EUR	2.300.000	2.317.618	0,803%
BANCA IFIS SPA 6.875% 23-13/09/2028	EUR	2.100.000	2.312.835	0,801%
WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028	EUR	2.100.000	2.278.920	0,789%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	2.000.000	2.239.500	0,775%
EP INFRASTRUCTUR 2.045% 19-09/10/2028	EUR	2.300.000	2.196.408	0,761%
BANQ FED CRD MUT 2.5% 18-25/05/2028	EUR	2.200.000	2.176.438	0,754%
CONTOURGLOB PWR 3.125% 20-01/01/2028	EUR	2.200.000	2.164.602	0,750%
UNIPOLSAI ASSICU 3.875% 18-01/03/2028	EUR	2.100.000	2.143.050	0,742%
ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028	EUR	2.100.000	2.089.416	0,724%
ILLIMITY BANK 5.75% 24-31/05/2027	EUR	2.000.000	2.077.400	0,719%
COTY INC 5.75% 23-15/09/2028	EUR	2.000.000	2.062.120	0,714%
FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028	EUR	2.100.000	2.061.360	0,714%
INEOS FINANCE PL 6.625% 23-15/05/2028	EUR	2.000.000	2.048.180	0,709%
EUTELSAT SA 9.75% 24-13/04/2029	EUR	1.900.000	2.047.402	0,709%
GRAND CITY PROP 0.125% 21-11/01/2028	EUR	2.100.000	1.952.517	0,676%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	1.900.000	1.924.225	0,666%
WINTERSHALL FIN 1.332% 19-25/09/2028	EUR	2.000.000	1.884.920	0,653%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	1.900.000	1.825.615	0,632%
LOGICOR FIN 3.25% 18-13/11/2028	EUR	1.800.000	1.798.362	0,623%
SES 3.5% 22-14/01/2029	EUR	1.800.000	1.794.600	0,621%
INEOS QUATTRO FI 8.5% 23-15/03/2029	EUR	1.800.000	1.790.766	0,620%
IBERCAJA 24-30/07/2028 FRN	EUR	1.700.000	1.756.899	0,608%
VOLVO CAR AB 4.2% 25-10/06/2029	EUR	1.700.000	1.701.768	0,589%
MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN	EUR	1.600.000	1.671.504	0,579%
WORLDLINE SA 4.125% 23-12/09/2028	EUR	1.900.000	1.667.421	0,577%
CIRSA FINANCE IN 7.875% 23-31/07/2028	EUR	1.600.000	1.664.992	0,577%
AKELIUS RESIDENT 1% 20-17/01/2028	EUR	1.700.000	1.615.204	0,559%
MAHLE GMBH 2.375% 21-14/05/2028	EUR	1.700.000	1.614.558	0,559%

AROUNDTOWN SA 1.45% 19-09/07/2028	EUR	1.700.000	1.610.648	0,558%
BLACKSTONE PROP 1% 21-04/05/2028	EUR	1.700.000	1.601.825	0,555%
BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN	EUR	1.600.000	1.574.752	0,545%
DRAX FINCO PLC 5.875% 24-15/04/2029	EUR	1.500.000	1.564.725	0,542%
UBS GROUP AG	EUR	1.600.000	1.554.896	0,538%
ELIS SA 1.625% 19-03/04/2028	EUR	1.600.000	1.547.168	0,536%
VZ VENDOR 2.875% 20-15/01/2029	EUR	1.700.000	1.542.087	0,534%
LEASYS SPA 3.875% 24-01/03/2028	EUR	1.500.000	1.539.165	0,533%
GLENCORE FIN DAC 1.125% 20-10/03/2028	EUR	1.600.000	1.536.048	0,532%
ANIMA HOLDING 1.5% 21-22/04/2028	EUR	1.600.000	1.532.464	0,531%
TEOLLISUUDEN VOI 1.375% 21-23/06/2028	EUR	1.600.000	1.532.464	0,531%
ABERTIS INFRAEST 1.125% 19-26/03/2028	EUR	1.600.000	1.532.304	0,531%
GRUENENTHAL GMBH 4.125% 21-15/05/2028	EUR	1.500.000	1.502.700	0,520%
ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028	EUR	1.400.000	1.502.200	0,520%
AIB GROUP PLC 22-04/04/2028 FRN	EUR	1.500.000	1.491.570	0,516%
TDF INFRASTRUCTU 5.625% 23-21/07/2028	EUR	1.400.000	1.491.434	0,516%
TELENET FIN LUX 3.5% 17-01/03/2028	EUR	1.500.000	1.490.310	0,516%
TELEPERFORMANCE 5.25% 23-22/11/2028	EUR	1.400.000	1.482.124	0,513%
ABANCA CORP 22-14/09/2028 FRN	EUR	1.400.000	1.477.784	0,512%
DANSKE BANK A/S 23-09/11/2028 FRN	EUR	1.400.000	1.459.374	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 OBBLIGAZIONI VALORE 2029

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo ha visto la sua nascita durante il secondo trimestre del 2025. Ha registrato una performance positiva, nonostante gli importanti costi di implementazione, trainata dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una sorprendente capacità di tenuta, sostenuto dal calo deciso dei tassi governativi, dall'assenza di eventi sistemici e da una forte domanda per strumenti a rendimento più elevato, in un contesto ancora caratterizzato da ampia liquidità. Gli spread del segmento investment grade si sono ridotti in modo marcato, spingendo molti emittenti con rating BBB su livelli tipici delle categorie superiori. Anche il mercato high yield ha beneficiato di questa dinamica, pur con una maggiore volatilità legata alla sensibilità ai dati macroeconomici e alla duration. In particolare, le emissioni ad alto rendimento si sono dimostrate efficaci nell'offrire valore in un contesto di tassi in discesa e volatilità contenuta, grazie alla loro maggiore leva sulle condizioni creditizie favorevoli.

L'operatività si è ridotta all'implementazione del prodotto come da portafoglio modello, durante il secondo trimestre. È stata molto frequente la partecipazione al mercato primario, allo scopo di aggiungere posizioni al portafoglio modello originario senza incorrere in costi di transazione. 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, bilanciando la sensibilità del prodotto al rischio di tasso con l'esposizione al rischio credito. L'attività di gestione continuerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2029 AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	224.684.673	97,780%		
A1. Titoli di debito	224.684.673	97,780%		
A1.1 Titoli di Stato	12.649.557	5,505%		
A1.2 Altri	212.035.116	92,275%		
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'	805.699	0,351%		
F1. Liquidità disponibile	805.699	0,351%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	4.295.654	1,869%		
G1. Ratei attivi	4.275.974	1,861%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	19.680	0,008%		
TOTALE ATTIVITA'	229.786.026	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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'	212.706	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	207.300	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.406	
TOTALE PASSIVITA'	212.706	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	229.573.320	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	229.573.320	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	45.356.393,170	
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,062	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	45.676.006,942
Quote rimborsate	319.613,772

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
FIBERCO SPA 7.875% 24-31/07/2028	EUR	4.900.000	5.378.093	2,340%
RENAULT 2.5% 21-01/04/2028	EUR	4.700.000	4.645.715	2,022%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	4.000.000	4.489.280	1,954%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	4.800.000	4.445.616	1,935%
WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028	EUR	4.000.000	4.340.800	1,889%
TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	4.600.000	4.326.116	1,883%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	4.400.000	4.290.088	1,867%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	4.400.000	4.288.724	1,866%
VALEO SA 1% 21-03/08/2028	EUR	4.500.000	4.148.055	1,805%
SCHAEFFLER AG 3.375% 20-12/10/2028	EUR	4.100.000	4.025.134	1,752%
SAIPEM FIN INTL 3.125% 21-31/03/2028	EUR	3.900.000	3.883.542	1,690%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	EUR	3.700.000	3.776.923	1,644%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	3.400.000	3.450.150	1,501%
FORVIA SE 5.125% 24-15/06/2029	EUR	3.400.000	3.417.170	1,487%
CAISSE NA REA MU 3.375% 18-24/09/2028	EUR	3.400.000	3.412.784	1,485%
EPH FIN INTL AS 6.651% 23-13/11/2028	EUR	3.100.000	3.351.968	1,459%
TDC NET AS 5.056% 22-31/05/2028	EUR	3.200.000	3.331.840	1,450%
CELANESE US HLDS 0.625% 21-10/09/2028	EUR	3.700.000	3.324.450	1,447%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	2.900.000	3.247.275	1,413%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	3.300.000	3.188.856	1,388%
PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	3.200.000	3.111.968	1,354%
HOLDING DINFRAS 0.625% 21-16/09/2028	EUR	3.400.000	3.097.774	1,348%
AROUNDTOWN SA 1.45% 19-09/07/2028	EUR	3.200.000	3.031.808	1,319%
SES 2% 20-02/07/2028	EUR	3.100.000	2.983.564	1,298%
TDF INFRASTRUCTU 5.625% 23-21/07/2028	EUR	2.700.000	2.876.337	1,252%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	2.900.000	2.786.465	1,213%
SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028	EUR	3.000.000	2.760.900	1,202%
FORD MOTOR CRED 4.165% 24-21/11/2028	EUR	2.700.000	2.741.985	1,193%
ILIAD 1.875% 21-11/02/2028	EUR	2.800.000	2.700.852	1,175%
LOGICOR FIN 3.25% 18-13/11/2028	EUR	2.700.000	2.697.543	1,174%
WORLDLINE SA 4.125% 23-12/09/2028	EUR	3.000.000	2.632.770	1,146%
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	2.400.000	2.576.784	1,121%
ASHLAND SERVICES 2% 20-30/01/2028	EUR	2.400.000	2.306.712	1,004%
CPI PROPERTY GRO 2.875% 19-23/04/2027	EUR	2.300.000	2.278.357	0,992%
BANQ FED CRD MUT 2.5% 18-25/05/2028	EUR	2.300.000	2.275.367	0,990%
LA BANQUE POSTAL 3% 16-09/06/2028	EUR	2.200.000	2.206.424	0,960%
CROWN EUROPEAN 5% 23-15/05/2028	EUR	2.100.000	2.205.294	0,960%
BANCA IFIS SPA 6.875% 23-13/09/2028	EUR	2.000.000	2.202.700	0,959%
REXEL SA 2.125% 21-15/06/2028	EUR	2.200.000	2.128.038	0,926%
SILGAN HOLDINGS 2.25% 20-01/06/2028	EUR	2.200.000	2.126.630	0,925%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	2.100.000	2.084.292	0,907%
IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	EUR	2.100.000	2.066.757	0,899%
N MACEDONIA BOND 1.625% 21-10/03/2028	EUR	2.200.000	2.055.548	0,895%
DERICHEBOURG 2.25% 21-15/07/2028	EUR	2.100.000	2.028.474	0,883%
ARENA LUX FIN 1.875% 20-01/02/2028	EUR	2.100.000	2.005.815	0,873%
CANPACK SA 2.375% 20-01/11/2027	EUR	2.000.000	1.952.080	0,850%
CITYCON TREASURY 1.625% 21-12/03/2028	EUR	2.000.000	1.879.020	0,818%
GOODYEAR EUROPE 2.75% 21-15/08/2028	EUR	1.900.000	1.833.101	0,798%
VF CORP 0.25% 20-25/02/2028	EUR	2.100.000	1.830.360	0,797%
VZ VENDOR 2.875% 20-15/01/2029	EUR	2.000.000	1.814.220	0,790%
ELO SACA 5.875% 24-17/04/2028	EUR	1.900.000	1.811.327	0,788%
ALBANIA 5.9% 23-09/06/2028	EUR	1.700.000	1.795.251	0,781%
TURKEY REP OF 4.375% 21-08/07/2027	EUR	1.700.000	1.747.770	0,761%
GUALA CLOSURES 3.25% 21-15/06/2028	EUR	1.700.000	1.651.261	0,719%
PROSUS NV 1.539% 20-03/08/2028	EUR	1.700.000	1.620.117	0,705%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	1.700.000	1.619.624	0,705%
CAB 3.375% 21-01/02/2028	EUR	1.700.000	1.612.637	0,702%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	EUR	1.700.000	1.607.707	0,700%
SYNTHOS 2.5% 21-07/06/2028	EUR	1.700.000	1.596.521	0,695%
CMA CGM SA 5.5% 24-15/07/2029	EUR	1.500.000	1.545.000	0,672%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	1.500.000	1.519.125	0,661%
BARCLAYS PLC 25-14/05/2029 FRN	EUR	1.400.000	1.409.016	0,613%
NEMAK SAB DE CV 2.25% 21-20/07/2028	EUR	1.500.000	1.396.080	0,608%

BANCA TRANSILVAN 23-07/12/2028 FRN	EUR	1.300.000	1.392.612	0,606%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	1.400.000	1.365.630	0,594%
ILLIMITY BANK 5.75% 24-31/05/2027	EUR	1.300.000	1.350.310	0,588%
TECHEM VERWALTUN 5.375% 24-15/07/2029	EUR	1.300.000	1.336.153	0,581%
INEOS FINANCE PL 6.625% 23-15/05/2028	EUR	1.300.000	1.331.317	0,579%
ATHORA HOLDING L 6.625% 23-16/06/2028	EUR	1.200.000	1.289.184	0,561%
RCS & RDS SA 3.25% 20-05/02/2028	EUR	1.200.000	1.172.076	0,510%
ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029	EUR	1.100.000	1.160.005	0,505%
CIRSA FINANCE IN 6.5% 24-15/03/2029	EUR	1.100.000	1.150.875	0,501%
ACCORINVEST GROU 6.375% 24-15/10/2029	EUR	1.100.000	1.148.939	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 FIXED MATURITY 2028

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo ha visto la sua nascita durante il secondo trimestre del 2025. Ha registrato una performance positiva, nonostante gli importanti costi di implementazione, trainata dalla generalizzata compressione degli spread su tutti i comparti obbligazionari in cui è investito. Il credito europeo ha mostrato una sorprendente capacità di tenuta, sostenuto dal calo deciso dei tassi governativi, dall'assenza di eventi sistemici e da una forte domanda per strumenti a rendimento più elevato, in un contesto ancora caratterizzato da ampia liquidità. Gli spread del segmento investment grade si sono ridotti in modo marcato, spingendo molti emittenti con rating BBB su livelli tipici delle categorie superiori. Anche il mercato high yield ha beneficiato di questa dinamica, pur con una maggiore volatilità legata alla sensibilità ai dati macroeconomici e alla duration. In particolare, le emissioni ad alto rendimento si sono dimostrate efficaci nell'offrire valore in un contesto di tassi in discesa e volatilità contenuta, grazie alla loro maggiore leva sulle condizioni creditizie favorevoli.

L'operatività si è ridotta all'implementazione del prodotto come da portafoglio modello, durante il secondo trimestre. È stata molto frequente la partecipazione al mercato primario, allo scopo di aggiungere posizioni al portafoglio modello originario senza incorrere in costi di transazione. 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, bilanciando la sensibilità del prodotto al rischio di tasso con l'esposizione al rischio credito.

L'attività di gestione continuerà anche nell'analisi e nella selezione delle opportunità che si presenteranno sul mercato primario.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FIXED MATURITY 2028 AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	163.844.045	96,377%		
A1. Titoli di debito	163.844.045	96,377%		
A1.1 Titoli di Stato	9.336.868	5,492%		
A1.2 Altri	154.507.177	90,885%		
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'	1.597.271	0,940%		
F1. Liquidità disponibile	1.597.271	0,940%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	4.561.121	2,683%		
G1. Ratei attivi	2.986.568	1,757%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.574.553	0,926%		
TOTALE ATTIVITA'	170.002.437	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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'	134.736	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	126.534	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	8.202	
TOTALE PASSIVITA'	134.736	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	169.867.701	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	121.498.587	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	24.041.153,941	
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,054	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D	48.369.114	
Numero delle quote in circolazione CLASSE D	9.570.795,690	
Valore unitario delle quote CLASSE D	5,054	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	24.102.129,540
Quote rimborsate	60.975,599

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D	
Quote emesse	9.609.867,954
Quote rimborsate	39.072,264

{PERFSEM}

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
FIBERCO SPA 7.875% 24-31/07/2028	EUR	3.600.000	3.951.252	2,328%
RENAULT 2.5% 21-01/04/2028	EUR	3.400.000	3.360.730	1,977%
WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028	EUR	3.000.000	3.255.600	1,915%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	2.900.000	3.254.728	1,915%
ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028	EUR	3.500.000	3.241.595	1,907%
TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	3.400.000	3.197.564	1,881%
VALEO SA 1% 21-03/08/2028	EUR	3.400.000	3.134.086	1,844%
ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028	EUR	3.200.000	3.120.064	1,835%
NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028	EUR	3.200.000	3.119.072	1,835%
SCHAEFFLER AG 3.375% 20-12/10/2028	EUR	3.100.000	3.043.394	1,790%
SAIPEM FIN INTL 3.125% 21-31/03/2028	EUR	2.900.000	2.887.762	1,699%
VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028	EUR	2.800.000	2.858.212	1,681%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	2.500.000	2.536.875	1,492%
FORVIA SE 5.125% 24-15/06/2029	EUR	2.500.000	2.512.625	1,478%
CAISSE NA REA MU 3.375% 18-24/09/2028	EUR	2.500.000	2.509.400	1,476%
EPH FIN INTL AS 6.651% 23-13/11/2028	EUR	2.300.000	2.486.944	1,463%
CELANESE US HLDS 0.625% 21-10/09/2028	EUR	2.700.000	2.425.950	1,427%
TDC NET AS 5.056% 22-31/05/2028	EUR	2.300.000	2.394.760	1,409%
AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028	EUR	2.100.000	2.351.475	1,383%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	2.400.000	2.319.168	1,364%
HOLDING DINFRAS 0.625% 21-16/09/2028	EUR	2.500.000	2.277.775	1,340%
AROUNDTOWN SA 1.45% 19-09/07/2028	EUR	2.400.000	2.273.856	1,338%
PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	2.300.000	2.236.727	1,316%
SES 2% 20-02/07/2028	EUR	2.300.000	2.213.612	1,302%
TDF INFRASTRUCTU 5.625% 23-21/07/2028	EUR	2.000.000	2.130.620	1,253%
FORD MOTOR CRED 4.165% 24-21/11/2028	EUR	2.000.000	2.031.100	1,195%
ILIAD 1.875% 21-11/02/2028	EUR	2.100.000	2.025.639	1,192%
SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028	EUR	2.200.000	2.024.660	1,191%
BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028	EUR	2.100.000	2.017.785	1,187%
LOGICOR FIN 3.25% 18-13/11/2028	EUR	2.000.000	1.998.180	1,175%
FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028	EUR	1.800.000	1.932.588	1,137%
WORLDLINE SA 4.125% 23-12/09/2028	EUR	2.200.000	1.930.698	1,136%
ASHLAND SERVICES 2% 20-30/01/2028	EUR	1.800.000	1.730.034	1,018%
LA BANQUE POSTAL 3% 16-09/06/2028	EUR	1.700.000	1.704.964	1,003%
CPI PROPERTY GRO 2.875% 19-23/04/2027	EUR	1.700.000	1.684.003	0,991%
BANQ FED CRD MUT 2.5% 18-25/05/2028	EUR	1.700.000	1.681.793	0,989%
CROWN EUROPEAN 5% 23-15/05/2028	EUR	1.600.000	1.680.224	0,988%
BANCA IFIS SPA 6.875% 23-13/09/2028	EUR	1.500.000	1.652.025	0,972%
N MACEDONIA BOND 1.625% 21-10/03/2028	EUR	1.700.000	1.588.378	0,934%
IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	EUR	1.600.000	1.574.672	0,926%
REXEL SA 2.125% 21-15/06/2028	EUR	1.600.000	1.547.664	0,910%
SILGAN HOLDINGS 2.25% 20-01/06/2028	EUR	1.600.000	1.546.640	0,910%
DERICHEBOURG 2.25% 21-15/07/2028	EUR	1.600.000	1.545.504	0,909%
ARENA LUX FIN 1.875% 20-01/02/2028	EUR	1.600.000	1.528.240	0,899%
SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028	EUR	1.500.000	1.488.780	0,876%
CANPACK SA 2.375% 20-01/11/2027	EUR	1.500.000	1.464.060	0,861%
CITYCON TREASURY 1.625% 21-12/03/2028	EUR	1.500.000	1.409.265	0,829%
VF CORP 0.25% 20-25/02/2028	EUR	1.600.000	1.394.560	0,820%
VZ VENDOR 2.875% 20-15/01/2029	EUR	1.500.000	1.360.665	0,800%
GOODYEAR EUROPE 2.75% 21-15/08/2028	EUR	1.400.000	1.350.706	0,795%
TURKEY REP OF 4.375% 21-08/07/2027	EUR	1.300.000	1.336.530	0,786%
ELO SACA 5.875% 24-17/04/2028	EUR	1.400.000	1.334.662	0,785%
ALBANIA 5.9% 23-09/06/2028	EUR	1.200.000	1.267.236	0,745%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	1.300.000	1.238.536	0,729%
CAB 3.375% 21-01/02/2028	EUR	1.300.000	1.233.193	0,725%
ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028	EUR	1.300.000	1.229.423	0,723%
SYNTHOS 2.5% 21-07/06/2028	EUR	1.300.000	1.220.869	0,718%
GUALA CLOSURES 3.25% 21-15/06/2028	EUR	1.200.000	1.165.596	0,686%
PROSUS NV 1.539% 20-03/08/2028	EUR	1.200.000	1.143.612	0,673%
CMA CGM SA 5.5% 24-15/07/2029	EUR	1.100.000	1.133.000	0,666%
ERAMET 7% 23-22/05/2028	EUR	1.100.000	1.114.025	0,655%
ILLIMITY BANK 5.75% 24-31/05/2027	EUR	1.000.000	1.038.700	0,611%
TECHEM VERWALTUN 5.375% 24-15/07/2029	EUR	1.000.000	1.027.810	0,605%

INEOS FINANCE PL 6.625% 23-15/05/2028	EUR	1.000.000	1.024.090	0,602%
NEMAK SAB DE CV 2.25% 21-20/07/2028	EUR	1.100.000	1.023.792	0,602%
INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028	EUR	1.000.000	975.450	0,574%
ATHORA HOLDING L 6.625% 23-16/06/2028	EUR	900.000	966.888	0,569%
BANCA TRANSILVAN 23-07/12/2028 FRN	EUR	900.000	964.116	0,567%
RCS & RDS SA 3.25% 20-05/02/2028	EUR	900.000	879.057	0,517%
EP INFRASTRUCTUR 2.045% 19-09/10/2028	EUR	900.000	859.464	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 OBBLIGAZIONI VALORE 2030

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo istituito alla fine del semestre risulta ancora nel periodo di finestra di collocamento. Al termine di essa si procederà all'implementazione del portafoglio.

In delega di gestione

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2030 AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		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'	131.651.693	99,944%		
F1. Liquidità disponibile	131.651.693	99,944%		
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	73.256	0,056%		
G1. Ratei attivi	72.678	0,055%		
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	578	0,001%		
TOTALE ATTIVITA'	131.724.949	100,000%		

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	36.995	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	36.995	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	4.754	
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.624	
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	1.130	
TOTALE PASSIVITA'	41.749	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	131.683.200	-
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	131.683.200	
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	26.323.055,046	
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,003	

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	26.330.653,046
Quote rimborsate	7.598,000

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

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 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, seppur inferiore al benchmark, questo risultato è stato favorito dal rallentamento delle pressioni inflazionistiche e dall'aspettativa di una politica monetaria meno restrittiva da parte della BCE, che ha sostenuto l'appetito per il rischio degli investitori. Il settore bancario si è confermato il principale traino della Borsa sostenuto da una serie di operazioni straordinarie che hanno coinvolto buona parte dei titoli e da margini d'interesse ancora elevati, una buona qualità del credito e dividendi generosi. Il settore della difesa, ben rappresentato sul listino, ha registrato un forte apprezzamento grazie a nuove commesse internazionali derivanti dalle tensioni geopolitiche e dall'incremento delle spese militari a livello europeo. Durante la prima parte dell'anno il fondo ha sempre mantenuto un'esposizione simile a quella del parametro di riferimento, concentrando gli investimenti nelle società a più larga capitalizzazione e mantenendo un sottopeso su quelle di dimensioni medie sempre con un grado di concentrazione molto elevato.

Il fondo ha mantenuto costantemente un sovrappeso sul settore finanziario e un sottopeso sul settore dei beni voluttuari e della difesa, nell'ultima parte del semestre è stata ridotta l'esposizione complessiva con prese di beneficio sul settore finanziario e riducendo il sottopeso sulla difesa. Nel periodo in esame, a livello settoriale è stato mantenuto un sovrappeso sui materiali e sui finanziari, mentre il portafoglio risulta in sottopeso su beni voluttuari.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi la prospettiva è quella di mantenere l'attuale impostazione di portafoglio continuando a privilegiare l'attività di analisi e selezione dei titoli.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	293.669.140	94,872%	173.960.745	96,461%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	293.669.140	94,872%	173.960.745	96,461%
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'	15.098.477	4,878%	6.103.885	3,385%
F1. Liquidità disponibile	15.098.477	4,878%	6.103.885	3,385%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	774.796	0,250%	278.925	0,154%
G1. Ratei attivi	120.018	0,039%	278.925	0,154%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	654.778	0,211%		
TOTALE ATTIVITA'	309.542.413	100,000%	180.343.555	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	180.200	226.434
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	180.200	226.434
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	520.967	332.254
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	514.307	330.466
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.660	1.788
TOTALE PASSIVITA'	701.167	558.688
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	308.841.246	179.784.867
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	308.834.164	179.778.933
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	5.129.045,903	3.543.936,480
Valore unitario delle quote CLASSE A	60,213	50,729
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	7.082	5.934
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	539,391	539,391
Valore unitario delle quote CLASSE Z	13,130	11,002

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.222.490,297
Quote rimborsate	637.380,874

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
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
UNICREDIT SPA	EUR	530.000	30.162.300	9,744%
INTESA SANPAOLO	EUR	6.050.000	29.593.575	9,560%
ENEL SPA	EUR	3.650.000	29.404.400	9,499%
FERRARI NV	EUR	41.000	17.060.100	5,511%
BANCO BPM SPA	EUR	1.350.000	13.381.200	4,323%
MEDIOBANCA SPA	EUR	650.000	12.827.750	4,144%
GENERALI	EUR	400.000	12.084.000	3,904%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	1.600.000	11.555.200	3,733%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA	EUR	550.000	9.253.750	2,989%
LEONARDO SPA	EUR	190.000	9.078.200	2,933%
STELLANTIS NV	EUR	1.000.000	8.509.000	2,749%
PRYSMIAN SPA	EUR	140.000	8.405.600	2,715%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	305.000	7.913.225	2,556%
ENI SPA	EUR	550.000	7.568.000	2,445%
SOL SPA	EUR	150.000	7.215.000	2,331%
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	300.000	7.068.000	2,283%
FINECOBANK SPA	EUR	340.000	6.403.900	2,069%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	EUR	700.000	6.108.200	1,973%
SNAM SPA	EUR	1.100.000	5.656.200	1,827%
MONCLER SPA	EUR	110.000	5.322.900	1,720%
TOTALENERGIES SE	EUR	80.000	4.168.000	1,347%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	210.000	3.070.200	0,992%
TENARIS SA	EUR	180.000	2.875.500	0,929%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	45.000	2.403.000	0,776%
REPLY SPA	EUR	15.500	2.272.300	0,734%
ITALGAS SPA	EUR	287.500	2.070.000	0,669%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	170.000	2.006.000	0,648%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	4.300.000	1.992.620	0,644%
BUZZI SPA	EUR	42.000	1.976.520	0,639%
BANCA GENERALI SPA	EUR	40.000	1.887.200	0,610%
DANIELI & CO-RSP	EUR	70.000	1.792.000	0,579%
IVECO GROUP NV	EUR	100.000	1.670.000	0,540%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	EUR	16.000	1.651.200	0,533%
HERA SPA	EUR	400.000	1.640.800	0,530%
AZA SPA	EUR	700.000	1.599.500	0,517%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	200.000	1.568.000	0,507%
BFF BANK SPA	EUR	160.000	1.488.800	0,481%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	40.000	1.413.600	0,457%
SAIPEM SPA	EUR	600.000	1.395.000	0,451%
NEXI SPA	EUR	250.000	1.268.500	0,410%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	120.000	1.245.600	0,402%
AMPLIFON SPA	EUR	60.000	1.195.800	0,386%
DELONGHI SPA	EUR	40.000	1.140.000	0,368%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	160.000	913.600	0,295%
DIASORIN SPA	EUR	10.000	908.600	0,294%
TECHNOPROBE SPA	EUR	100.000	742.000	0,240%
TECHNOGYM SPA	EUR	60.000	730.200	0,236%
IREN SPA	EUR	225.000	589.500	0,190%
BREMBO N.V.	EUR	70.000	568.400	0,184%
ERG SPA	EUR	25.000	464.000	0,150%

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 30/06/2025:	63.761.401	21,712%
TOTALE	63.761.401	21,712%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	63.761.401	20,645%

- (*) 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 30/06/2025:		
- US TREASURY N/B		17.313.673
- Gaztransport Et Technigaz SA		7.164.580
- Mitsubishi Logistics Corp		4.182.836
- Generali		4.088.481
- Open House Group Co Ltd		3.645.421
- Toyota Industries Corp		3.569.522
- Man Group PLC/Jersey		3.164.331
- ABB Ltd		2.671.526
- Serco Group PLC		1.941.699
- Playtech Plc		1.879.577

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	1.471.815		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	17.793.275		
- BARCLAYS BANK PLC	44.496.311		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	28,703%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	71,297%							
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 30/06/2025:								
- 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	28,703%							
- scadenza aperta	71,297%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	2,308%			
- Regno Unito	97,692%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	2,308%			
- Trilaterale	97,692%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	31.929			7.982	39.911	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 PICTET GLOBAL TRENDS ESG

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del periodo il fondo ha ottenuto un risultato negativo anche se superiore rispetto al parametro di riferimento. Il primo semestre del 2025 è stato caratterizzato da un'elevata volatilità sui mercati globali, influenzata da fattori geopolitici, politiche tariffarie e dinamiche settoriali. Dopo un avvio positivo, con i mercati sostenuti da aspettative di allentamento monetario e da una crescita economica resiliente, il settore tecnologico ha subito una marcata correzione a gennaio, innescata dal lancio del modello di intelligenza artificiale DeepSeek in Cina, che ha ridotto la percezione di vantaggio competitivo delle big tech occidentali. Nel corso del semestre, l'introduzione di nuovi dazi da parte degli Stati Uniti ha alimentato timori di guerra commerciale, penalizzando in particolare i mercati USA. I settori dei consumi discrezionali e della tecnologia sono stati tra i più colpiti, mentre i beni rifugio, come l'oro, hanno raggiunto nuovi massimi storici. I mercati europei hanno mostrato maggiore resilienza grazie a politiche fiscali espansive. Dopo un aprile volatile, maggio ha segnato un'inversione di tendenza con un netto recupero dei mercati, proseguito a giugno grazie al rafforzamento di settori tecnologico e industriale. Nel portafoglio, la performance è stata mista: gennaio ha visto risultati molto positivi grazie al contributo dei settori lusso e salute & benessere (Boston Scientific e Thermo Fisher tra i migliori contributori), mentre nei mesi successivi il portafoglio ha subito pressioni, in particolare nei consumi discrezionali e nella salute, penalizzati da incertezze politiche e tagli ai finanziamenti federali USA. Maggio e giugno hanno portato un recupero trainato dai titoli tecnologici e industriali, beneficiari di un rinnovato interesse da parte degli investitori.

PROSPETTIVE

Il contesto macroeconomico globale resta complesso: gli Stati Uniti affrontano rischi stagflazionistici, mentre l'Eurozona e la Cina mostrano segnali più favorevoli grazie a politiche espansive. In questo contesto, la gestione continuerà a concentrarsi sulla selezione di titoli legati ai megatrend strutturali, tra cui salute e longevità (biotech, diagnostica, terapie innovative), digitalizzazione e automazione industriale, transizione energetica e tecnologie per la decarbonizzazione. L'attenzione rimarrà alta sulle dinamiche geopolitiche e monetarie, mantenendo un approccio flessibile e diversificato. Il portafoglio sarà costruito con focus su società innovative, sostenibili e con fondamentali solidi, in grado di cogliere le trasformazioni strutturali in atto nell'economia globale.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET GLOBAL TRENDS ESG AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	138.732.544	97,425%	126.631.466	98,664%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	138.732.544	97,425%	126.631.466	98,664%
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'	3.589.416	2,521%	1.554.212	1,211%
F1. Liquidità disponibile	3.589.416	2,521%	1.554.212	1,211%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	77.718	0,054%	160.151	0,125%
G1. Ratei attivi	43.871	0,031%	83.224	0,065%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	33.847	0,023%	76.927	0,060%
TOTALE ATTIVITA'	142.399.678	100,000%	128.345.829	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	202	
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	165.035	169.641
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	165.035	169.641
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	212.146	215.564
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	211.833	193.969
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	313	21.595
TOTALE PASSIVITA'	377.383	385.205
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	142.022.295	127.960.624
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	130.853.232	119.109.477
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	21.918.801,437	19.866.077,909
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,970	5,996
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	11.169.063	8.851.147
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	2.268.719,746	1.800.000,000
Valore unitario delle quote CLASSE Z	4,923	4,917

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	4.716.719,555
Quote rimborsate	2.663.996,027

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	468.719,746
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
BROADCOM INC	USD	29.958	7.034.905	4,940%
KLA CORP	USD	6.619	5.050.818	3,547%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	12.970	4.832.992	3,394%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	23.999	4.630.518	3,252%
GILEAD SCIENCES INC	USD	45.031	4.253.173	2,987%
NVENT ELECTRIC PLC	USD	67.462	4.209.730	2,956%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	13.748	4.158.306	2,920%
LAM RESEARCH CORP	USD	46.517	3.857.362	2,709%
APPLIED MATERIALS INC	USD	24.249	3.781.799	2,656%
ALPHABET INC-CL A	USD	24.459	3.672.028	2,579%
ASML HOLDING NV	EUR	5.369	3.638.034	2,555%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	39.558	3.619.649	2,542%
TAPESTRY INC	USD	48.280	3.611.592	2,536%
VITAL FARMS INC	USD	107.942	3.542.127	2,487%
PENTAIR PLC	USD	39.834	3.483.715	2,446%
SIEMENS AG-REG	EUR	15.535	3.381.193	2,374%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	14.891	3.362.388	2,361%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	5.202	3.270.898	2,297%
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	USD	67.331	3.215.552	2,258%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	11.958	3.044.790	2,138%
DYNATRACE INC	USD	64.009	3.010.552	2,114%
WSP GLOBAL INC	CAD	16.964	2.941.839	2,066%
QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	19.217	2.940.708	2,065%
NETFLIX INC	USD	2.560	2.920.452	2,051%
VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	25.001	2.734.914	1,921%
NVIDIA CORP	USD	19.839	2.670.157	1,875%
GARMIN LTD	USD	14.667	2.607.911	1,831%
MASTERCARD INC - A	USD	5.096	2.439.533	1,713%
ELI LILLY & CO	USD	3.569	2.370.101	1,664%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	35.570	2.345.375	1,647%
CORE & MAIN INC-CLASS A	USD	45.280	2.327.936	1,635%
NEXTRACKER INC-CL A	USD	49.642	2.299.302	1,615%
FORTINET INC	USD	25.463	2.293.264	1,610%
ROPER TECHNOLOGIES INC	USD	4.280	2.066.768	1,451%
MICROSOFT CORP	USD	4.357	1.846.246	1,297%
FISERV INC	USD	12.399	1.821.111	1,279%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	6.568	1.745.554	1,226%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	2.428	1.587.172	1,115%
STANTEC INC	CAD	17.121	1.583.779	1,112%
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	USD	12.148	1.565.574	1,099%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	312	1.538.734	1,081%
AECOM	USD	15.238	1.465.060	1,029%
AMERICAN EXPRESS CO	USD	5.306	1.441.843	1,013%
SUZANO SA - SPON ADR	USD	156.532	1.254.816	0,881%
DECKERS OUTDOOR CORP	USD	12.874	1.130.403	0,794%
MERCADOLIBRE INC	USD	491	1.093.234	0,768%
ADVANTEST CORP	JPY	17.000	1.068.285	0,750%
RALPH LAUREN CORP	USD	4.511	1.054.033	0,740%
LULULEMON ATHLETICA INC	USD	4.442	899.033	0,631%
CHEFS WAREHOUSE INC/THE	USD	16.282	885.083	0,622%
SPROUTS FARMERS MARKET INC	USD	5.811	815.030	0,572%

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

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

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre la performance del fondo è stata ampiamente positiva e leggermente superiore al parametro di riferimento, questo risultato è stato favorito dal rallentamento delle pressioni inflazionistiche e dall'aspettativa di una politica monetaria meno restrittiva da parte della BCE, che ha favorito il recupero delle società a media e piccola capitalizzazione.

Durante la prima parte dell'anno il fondo ha sempre mantenuto un'esposizione simile a quella del parametro di riferimento, concentrando gli investimenti nelle società a media piccola capitalizzazione con un portafoglio fortemente concentrato. A livello settoriale abbiamo privilegiato il settore finanziario e abbiamo mantenuto un costante sovrappeso sul settore dei materiali; in sottopeso di beni voluttuari e industriali.

Nella parte finale del periodo di riferimento abbiamo ridotto l'esposizione azionaria per prese di beneficio dopo i forti rialzi sul settore finanziario; la strategia continua a privilegiare le medie capitalizzazioni mantenendo invariata l'esposizione a quelle micro.

PROSPETTIVE

Nei prossimi mesi la prospettiva è quella di incrementare l'esposizione su eventuali debolezze del mercato ma senza scostamenti settoriali significativi, favorendo l'esposizione alle medie e piccole capitalizzazioni.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO AL 30/6/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	147.629.825	94,529%	134.603.290	96,876%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	134.001.665	85,803%	121.025.480	87,104%
A3. Parti di OICR	13.628.160	8,726%	13.577.810	9,772%
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'	8.419.723	5,391%	4.118.148	2,964%
F1. Liquidità disponibile	8.419.723	5,391%	4.118.148	2,964%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	123.694	0,080%	221.449	0,160%
G1. Ratei attivi	91.597	0,059%	221.449	0,160%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	32.097	0,021%		
TOTALE ATTIVITA'	156.173.242	100,000%	138.942.887	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	154.507	3.911
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	154.507	3.911
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	303.854	746.412
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	298.043	739.477
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.811	6.935
TOTALE PASSIVITA'	458.361	750.323
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	155.714.881	138.192.564
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	155.714.881	138.192.564
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	16.390.682,320	16.864.409,848
Valore unitario delle quote CLASSE A	9,500	8,194

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	813.206,198
Quote rimborsate	1.286.933,726

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-53.083
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,03%

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
LOTTOMATICA GROUP SPA	EUR	640.000	15.078.400	9,653%
REPLY SPA	EUR	77.000	11.288.200	7,228%
SOL SPA	EUR	220.000	10.582.000	6,776%
UNICREDIT SPA	EUR	180.000	10.243.800	6,559%
BANCA GENERALI SPA	EUR	185.000	8.728.300	5,589%
X MSCI WORLD 1C	EUR	65.000	7.118.410	4,558%
DELONGHI SPA	EUR	240.000	6.840.000	4,380%
IREN SPA	EUR	2.500.000	6.550.000	4,194%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	65.000	6.509.750	4,168%
BFF BANK SPA	EUR	600.000	5.583.000	3,575%
TECHNOGYM SPA	EUR	450.000	5.476.500	3,507%
ENEL SPA	EUR	600.000	4.833.600	3,095%
BREMBO N.V.	EUR	480.000	3.897.600	2,496%
ERG SPA	EUR	180.000	3.340.800	2,139%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	410.000	3.214.400	2,058%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	400.000	2.888.800	1,850%
DANIELI & CO-RSP	EUR	110.000	2.816.000	1,803%
NEWPRINCES SPA	EUR	140.000	2.408.000	1,542%
BUZZI SPA	EUR	50.000	2.353.000	1,507%
ENAV SPA	EUR	570.000	2.235.540	1,431%
RAI WAY SPA	EUR	310.000	1.884.800	1,207%
BANCA IFIS SPA	EUR	80.000	1.816.000	1,163%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	80.000	1.808.000	1,158%
PHARMANUTRA SPA	EUR	37.000	1.746.400	1,118%
INTERCOS SPA	EUR	120.000	1.550.400	0,993%
TECHNOPROBE SPA	EUR	200.000	1.484.000	0,950%
ARISTON HOLDING NV	EUR	330.000	1.382.700	0,885%
DOVALUE SPA	EUR	400.000	989.600	0,634%
FERRETTI SPA	EUR	350.000	982.800	0,629%
LU-VE SPA	EUR	32.000	971.200	0,622%
FILA SPA	EUR	100.000	967.000	0,619%
SOMEC SPA	EUR	70.000	934.500	0,598%
GAROFALO HEALTH CARE SPA	EUR	185.000	913.900	0,585%
MULTIPLY GROUP SPA	EUR	20.000	910.000	0,583%
MAIRE SPA	EUR	80.000	896.800	0,574%
TINEXTA SPA	EUR	70.000	866.600	0,555%
ANTARES VISION SPA	EUR	200.000	850.000	0,544%
RACING FORCE SPA	EUR	150.000	697.500	0,447%
EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	300.000	687.000	0,440%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	22.500	671.625	0,430%
INDUSTRIE DE NORA SPA	EUR	100.000	662.000	0,424%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	100.000	606.000	0,388%
SESA SPA	EUR	6.000	516.900	0,331%
BASICNET SPA	EUR	40.000	316.400	0,203%
ITALIAN SEA GROUP SPA/THE	EUR	40.000	230.400	0,148%
GVS SPA	EUR	40.000	201.200	0,129%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	20.000	100.000	0,064%

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 30/06/2025:	39.179.061	26,539%
TOTALE	39.179.061	26,539%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	39.179.061	25,161%

- (*) 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 30/06/2025:		
- Gaztransport Et Technigaz SA		4.387.545
- US TREASURY N/B		3.354.522
- Mitsubishi Logistics Corp		2.561.566
- Generali		2.503.808
- Open House Group Co Ltd		2.232.434
- Toyota Industries Corp		2.185.994
- Man Group PLC/Jersey		1.937.829
- ABB Ltd		1.636.062
- Spirit AeroSystems Holdings In		1.497.840
- Sprouts Farmers Market Inc		1.497.790

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	7.010.806		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	3.447.445		
- BARCLAYS BANK PLC	27.249.440		
- NATIXIS	639.990		
- UBS AG	831.379		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	9,591%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade								
- Minore di Investment grade								
- Senza rating								
Titoli di capitale	90,409%							
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 30/06/2025:								
- 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	9,591%							
- scadenza aperta	90,409%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	19,528%			
- Regno Unito	78,350%			
- Svizzera	2,122%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	17,894%			
- Trilaterale	82,106%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	30.401			7.600	38.002	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 GLOBAL EQUITY HIGH CONVICTION

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Durante il primo semestre, il fondo ha registrato una performance assoluta negativa, chiudendo inoltre con un risultato inferiore rispetto al benchmark. La sotto-performance relativa è stata principalmente attribuibile all'impiego della leva finanziaria e a scelte di stock picking che, in diversi casi, non hanno generato valore aggiunto rispetto al mercato europeo.

Nel primo semestre 2025 i mercati globali hanno registrato elevata volatilità, condizionati dalle politiche tariffarie e fiscali dell'amministrazione Trump e dal conflitto in Medio Oriente. Dopo un avvio positivo, spinto dalle attese di tagli fiscali e deregolamentazione, l'incertezza crescente su inflazione, dazi e politica monetaria ha indebolito il sentiment da febbraio, culminando in una correzione significativa ad aprile. Tuttavia, in assenza di un effettivo deterioramento economico, la maggior parte delle classi di attività hanno chiuso il semestre in territorio positivo, ad eccezione del dollaro, che ha continuato a indebolirsi.

Il portafoglio azionario rimane composto per circa l'85% da titoli esposti principalmente a due aree geografiche: Nord America ed Europa. I titoli americani hanno mantenuto stabilmente un peso superiore rispetto a quelli europei. Circa il 15% del portafoglio è allocato in ETF geografici esposti principalmente a Giappone, Canada e Australia mentre la restante parte del portafoglio è destinata a titoli monetari o liquidità. Inoltre, nel corso del periodo, per sfruttare le correzioni di mercato, l'esposizione azionaria è stata incrementata in diverse occasioni attraverso l'utilizzo della leva finanziaria, inserendo fino al 5% di futures sull'indice azionario globale.

PROSPETTIVE

Nel corso del secondo semestre del 2025, continueremo a mantenere un posizionamento favorevole nell'azionario statunitense, privilegiando i titoli di qualità basati su solidità finanziaria, elevati margini di profitto e governance efficace. L'attività di selezione titoli sarà guidata dunque dai fondamentali e dagli indicatori di momentum

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE GLOBAL EQUITY HIGH CONVICTION AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	61.015.671	98,875%	67.102.175	98,724%
A1. Titoli di debito	1.371.131	2,222%	1.368.125	2,013%
A1.1 Titoli di Stato	1.371.131	2,222%	1.368.125	2,013%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	51.213.128	82,990%	56.877.767	83,681%
A3. Parti di OICR	8.431.412	13,663%	8.856.283	13,030%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	279.245	0,453%	236.220	0,348%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	279.245	0,453%	236.220	0,348%
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'	374.352	0,607%	480.768	0,707%
F1. Liquidità disponibile	357.897	0,580%	208.312	0,306%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	173.459	0,281%	294.506	0,433%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-157.004	-0,254%	-22.050	-0,032%
G. ALTRE ATTIVITA'	41.035	0,065%	150.205	0,221%
G1. Ratei attivi	18.631	0,030%	122.822	0,181%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	22.404	0,035%	27.383	0,040%
TOTALE ATTIVITA'	61.710.303	100,000%	67.969.368	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		279.290
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	59.966	68.015
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	59.966	68.015
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	117.461	216.263
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	99.872	174.161
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	17.589	42.102
TOTALE PASSIVITA'	177.427	563.568
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	61.532.876	67.405.800
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	61.532.876	67.405.800
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	11.912.185,668	12.298.720,060
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,166	5,481

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.006.841,832
Quote rimborsate	1.393.376,224

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	10.834	4.590.825	7,439%
NVIDIA CORP	USD	25.305	3.405.833	5,519%
X MSCI JAPAN	EUR	41.509	3.174.608	5,144%
AMAZON.COM INC	USD	15.623	2.919.905	4,732%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	3.991	2.509.449	4,066%
APPLE INC	USD	12.000	2.097.406	3,399%
ISHARES MSCI CANADA B	EUR	9.346	1.873.406	3,036%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	18.615	1.864.292	3,021%
ITALY BOTS 0% 24-12/12/2025	EUR	1.400.000	1.371.131	2,222%
JOHNSON & JOHNSON	USD	10.280	1.337.709	2,168%
CME GROUP INC	USD	5.101	1.197.715	1,941%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	4.765	1.176.829	1,907%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	16.752	1.161.801	1,883%
WALT DISNEY CO/THE	USD	10.921	1.153.736	1,870%
EXXON MOBIL CORP	USD	12.508	1.148.667	1,861%
SOUTHERN CO/THE	USD	14.096	1.102.727	1,787%
SCHWAB (CHARLES) CORP	USD	13.999	1.088.102	1,763%
ISHARES MSCI AUSTRALIA UCITS ETF USD ACC	EUR	22.020	1.034.500	1,676%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	1.837	1.011.452	1,639%
ANALOG DEVICES INC	USD	4.720	957.068	1,551%
YUM! BRANDS INC	USD	7.525	949.912	1,539%
ASML HOLDING NV	EUR	1.369	927.634	1,503%
WELLS FARGO & CO	USD	12.781	872.355	1,414%
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	USD	3.717	865.120	1,402%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	2.085	776.930	1,259%
ORACLE CORP	USD	4.051	754.500	1,223%
MCDONALDS CORP	USD	2.945	733.007	1,188%
SALESFORCE INC	USD	3.107	721.768	1,170%
PROSUS NV	EUR	15.050	714.423	1,158%
BAKER HUGHES CO	USD	21.409	699.255	1,133%
ABBVIE INC	USD	4.380	692.606	1,122%
TESLA INC	USD	2.515	680.594	1,103%
SIEMENS AG-REG	EUR	3.109	676.674	1,097%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	1.383	614.882	0,996%
MORGAN STANLEY	USD	4.954	594.472	0,963%
HOWMET AEROSPACE INC	USD	3.694	585.734	0,949%
VOLVO AB-B SHS	SEK	24.527	581.865	0,943%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2.483	560.661	0,909%
LOWES COS INC	USD	2.945	556.636	0,902%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	11.311	541.051	0,877%
TRANSDIGM GROUP INC	USD	414	536.308	0,869%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	13.147	518.443	0,840%
ELI LILLY & CO	USD	766	508.685	0,824%
AM MSCI AC ASIA EX JPN-ETF A	EUR	3.544	484.607	0,785%
HEINEKEN NV	EUR	6.272	464.253	0,752%
ABBOTT LABORATORIES	USD	3.933	455.703	0,738%
ROSS STORES INC	USD	3.947	428.980	0,695%
ASTRAZENECA PLC	GBP	3.481	411.251	0,666%
US BANCORP	USD	10.634	409.923	0,664%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.535	407.952	0,661%
UBS GROUP AG-REG	CHF	13.902	399.496	0,647%
MICHELIN (CGDE)	EUR	12.396	390.970	0,634%
PERNOD RICARD SA	EUR	4.565	386.199	0,626%
DOMINION ENERGY INC	USD	7.982	384.327	0,623%
AIRBUS SE	EUR	2.101	372.423	0,604%
AMERICAN TOWER CORP	USD	1.955	368.100	0,596%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	26.876	367.203	0,595%
KEURIG DR PEPPER INC	USD	12.521	352.638	0,571%
MASTERCARD INC - A	USD	735	351.856	0,570%
NEXTERA ENERGY INC	USD	5.631	333.010	0,540%
3M CO	USD	2.556	331.495	0,537%
LINDE PLC	USD	792	316.557	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 FIDELITY CHINA EQUITY

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre 2025, il fondo ha registrato una performance negativa, risultando inferiore al proprio parametro di riferimento. Il posizionamento nei settori tecnologia dell'informazione e beni di consumo discrezionali ha inciso negativamente sul risultato complessivo. In particolare, la sottoesposizione a titoli come Tencent e Xiaomi – che hanno beneficiato della ripresa del sentiment verso il comparto tecnologico – ha penalizzato la strategia.

Parallelamente, alcune posizioni nei settori sanità e beni di consumo di base hanno fornito contributi positivi. Tra queste si segnalano Innovent Biologics, Alibaba Group e China Merchants Bank, con quest'ultima favorita dall'interesse del mercato per aziende difensive ad alto dividendo e con solidi fondamentali. Anche Shanghai Chicmax ha rappresentato un esempio virtuoso, grazie alla sua capacità di intercettare le preferenze del consumatore cinese attraverso il canale digitale e prodotti ben posizionati.

Il contesto macroeconomico cinese è rimasto complesso: dopo un primo trimestre sostenuto da entusiasmo verso i temi dell'intelligenza artificiale, il secondo trimestre è stato segnato da un ritorno di tensioni commerciali tra Cina e Stati Uniti. In risposta, le autorità cinesi hanno annunciato una serie di misure di stimolo, tra cui il taglio dei tassi di riferimento, agevolazioni fiscali e incentivi per la domanda interna, con l'obiettivo di sostenere la crescita economica e la fiducia degli investitori. Nel frattempo, la gestione ha mantenuto un approccio disciplinato nella selezione dei titoli, focalizzandosi su società con buone prospettive di crescita, leadership settoriale e solidità finanziaria, ribilanciando il portafoglio in linea con le evoluzioni del contesto domestico e globale.

PROSPETTIVE

Per il secondo semestre, la strategia continuerà a puntare su un portafoglio costruito attorno a aziende resilienti, ben posizionate per beneficiare di trend strutturali e politiche di sostegno alla crescita. In ambito sanitario, la selezione privilegia società con capacità di innovazione, una pipeline solida e vantaggi competitivi nel mercato domestico. Nel settore finanziario, l'allocazione rimane su istituzioni con buona capitalizzazione, ritorni stabili e politiche di dividendo sostenibili. Prosegue anche l'esposizione selettiva al tema tecnologico, in particolare verso semiconduttori, hardware e applicazioni connesse all'intelligenza artificiale.

La strategia mantiene inoltre una certa esposizione a società industriali e di materiali che possono trarre vantaggio da investimenti infrastrutturali e dallo sviluppo della transizione energetica. In un contesto che resta soggetto a volatilità geopolitica e incognite macro, l'attenzione alla qualità dei fondamentali, alla governance e alla visibilità sugli utili sarà essenziale per la costruzione del valore di lungo termine.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EQUITY AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	164.787.771	98,913%	189.221.471	99,521%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	164.787.771	98,913%	189.221.471	99,521%
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'	1.337.796	0,803%	855.446	0,450%
F1. Liquidità disponibile	1.249.449	0,750%	855.284	0,450%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	178.101	0,107%	26.519	0,014%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-89.754	-0,054%	-26.357	-0,014%
G. ALTRE ATTIVITA'	472.853	0,284%	55.170	0,029%
G1. Ratei attivi	775	0,000%	43.364	0,023%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	472.078	0,284%	11.806	0,006%
TOTALE ATTIVITA'	166.598.420	100,000%	190.132.087	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	59	
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	79.509	43.761
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	79.509	43.761
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	258.579	302.101
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	255.761	285.541
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	2.818	16.560
TOTALE PASSIVITA'	338.147	345.862
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	166.260.273	189.786.225
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	166.260.273	189.786.225
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	46.349.641,303	50.278.373,612
Valore unitario delle quote CLASSE A	3,587	3,775

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.357.242,344
Quote rimborsate	5.285.974,653

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	245.000	13.373.740	8,028%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	1.002.700	11.947.916	7,172%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	256.921	7.706.606	4,626%
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	HKD	6.720.000	5.775.815	3,467%
NETEASE INC	HKD	250.160	5.728.213	3,438%
CHINA CONSTRUCTION BANK-A	CNY	4.774.800	5.360.573	3,218%
IND & COMM BK OF CHINA-H	HKD	7.027.000	4.743.284	2,847%
CHINA MERCHANTS BANK-H	HKD	784.500	4.669.694	2,803%
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	HKD	741.200	4.508.477	2,706%
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	90.350	4.471.073	2,684%
FULL TRUCK ALLIANCE -SPN ADR	USD	402.309	4.047.595	2,430%
INNOVENT BIOLOGICS INC	HKD	468.000	3.981.812	2,390%
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	HKD	86.600	3.935.894	2,363%
XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	541.000	3.519.697	2,113%
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	1.074.000	3.467.449	2,081%
SHANGHAI CHICMAX COSMETIC CO	HKD	360.800	3.210.696	1,927%
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	HKD	2.088.500	3.086.956	1,853%
BYD CO LTD-H	HKD	197.000	2.618.913	1,572%
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	CNY	48.897	2.571.549	1,544%
MEITUAN-CLASS B	HKD	185.800	2.526.478	1,517%
WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHA-A	CNY	497.400	2.518.810	1,512%
PDD HOLDINGS INC	USD	25.582	2.280.881	1,369%
LENOVO GROUP LTD	HKD	2.046.000	2.091.584	1,255%
IRAY GROUP-A	CNY	192.603	2.006.785	1,205%
CHINA MERCHANTS BANK-A	CNY	365.300	1.996.270	1,198%
COWELL E HOLDINGS INC	HKD	651.000	1.925.158	1,156%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	353.500	1.912.376	1,148%
MIDEA GROUP CO LTD-A	CNY	217.850	1.870.591	1,123%
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	HKD	857.000	1.856.351	1,114%
SPRING AIRLINES CO LTD-A	CNY	270.300	1.788.938	1,074%
WEICHAI POWER CO LTD-A	CNY	925.800	1.693.392	1,016%
MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	171.581	1.673.274	1,004%
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	CNY	213.886	1.642.469	0,986%
CHINA MERCHANTS ENERGY -A	CNY	2.189.496	1.630.056	0,978%
ADVANCED MICRO-FABRICATION-A	CNY	72.744	1.577.131	0,947%
H WORLD GROUP LTD	HKD	545.530	1.571.817	0,943%
CHINA MENGNIU DAIRY CO	HKD	888.000	1.551.521	0,931%
HUATAI SECURITIES CO LTD-H	HKD	870.400	1.501.879	0,901%
IND + COMM BK OF CHINA - A	CNY	1.646.641	1.486.363	0,892%
CHINA RESOURCES BEVERAGE HOL	HKD	1.129.000	1.482.512	0,890%
KE HOLDINGS INC-CL A	HKD	283.146	1.456.490	0,874%
CHONGQING BAIYA SANITARY P-A	CNY	438.000	1.426.237	0,856%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	138.400	1.419.341	0,852%
SHANGHAI CONANT OPTICAL CO-H	HKD	348.500	1.414.468	0,849%
ZHEJIANG WEIXING INDUSTRI-A	CNY	1.035.900	1.344.085	0,807%
ANGANG STEEL CO LTD-H	HKD	7.286.000	1.304.644	0,783%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	HKD	284.700	1.302.278	0,782%
CHOW SANG SANG HLDG	HKD	1.363.000	1.260.243	0,756%
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	HKD	224.000	1.245.835	0,748%
JIANGSU EXPRESSWAY CO LTD-A	CNY	674.800	1.231.075	0,739%
CHINA RESOURCES SANJIU MED-A	CNY	299.520	1.114.235	0,669%
ALCHIP TECHNOLOGIES LTD	TWD	12.000	1.083.097	0,650%
HENAN PINGGAO ELECTRIC CO-A	CNY	575.500	1.053.339	0,632%
ZHAOJIN MINING INDUSTRY - H	HKD	448.500	992.913	0,596%
WEICHAI POWER CO LTD-H	HKD	563.000	973.903	0,585%
HUNDSUN TECHNOLOGIES INC-A	CNY	238.000	949.345	0,570%
YEALINK NETWORK TECHNOLOGY-A	CNY	228.500	944.605	0,567%
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	CNY	290.900	912.646	0,548%
PING AN INSURANCE GROUP CO-A	CNY	137.300	905.922	0,544%
HUATAI SECURITIES CO LTD-A	CNY	415.800	880.709	0,529%
HUAMING POWER EQUIPEMENT C-A	CNY	431.458	858.970	0,516%

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 FRANKLIN FUTURE TECH LEADERS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre 2025, il fondo ha registrato una performance negativa, penalizzato da un contesto di elevata volatilità sui mercati azionari globali, dall'apprezzamento dell'euro e dall'intensificarsi delle tensioni geopolitiche e commerciali tra le principali economie. Le dinamiche legate alla nuova ondata di dazi imposti dagli Stati Uniti, le elezioni presidenziali americane e il rallentamento della crescita in Cina hanno inciso negativamente sulla propensione al rischio degli investitori e sui segmenti più sensibili della curva azionaria. Il contributo della componente azionaria è stato il principale fattore di detrimento della performance assoluta. In particolare, l'esposizione strutturale a titoli small cap nei settori della tecnologia dell'informazione e dei servizi finanziari ha sofferto in misura più accentuata, sia per la maggiore sensibilità ai tassi di interesse, sia per l'impatto diretto delle tensioni commerciali su business model meno diversificati geograficamente.

Anche la componente di ETF azionari globali e statunitensi, utilizzata per ottenere un'esposizione core efficiente al mercato, ha fornito un apporto negativo, soprattutto nella fase centrale del semestre, contraddistinta da una brusca correzione degli indici growth. Nonostante il contesto sfidante, alcuni segmenti settoriali hanno contribuito positivamente, in particolare i servizi di comunicazione, la sanità e i beni di consumo discrezionali, che hanno mostrato una maggiore resilienza sia in termini di utili che di flussi. In particolare, l'healthcare ha beneficiato di revisione al rialzo delle stime su margini e cash flow, mentre nei consumer discretionary alcuni nomi con pricing power e orientamento globale hanno fornito stabilità.

La componente obbligazionaria, concentrata su titoli governativi europei a breve scadenza, ha offerto un contributo marginalmente positivo alla performance complessiva, grazie al parziale appiattimento della curva dei rendimenti e alla relativa tenuta del segmento a breve, in particolare sulle emissioni tedesche e italiane. Anche l'elemento valutario ha influito sul risultato netto. In linea con la strategia prudente del fondo, l'esposizione valutaria è stata quasi interamente coperta, limitando l'impatto diretto dei movimenti dei cambi. Tuttavia, l'apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense ha avuto un effetto penalizzante residuo su alcune esposizioni estere, soprattutto nella prima metà del semestre.

PROSPETTIVE

La gestione mantiene un approccio prudente e bilanciato all'asset allocation, considerate le elevate incertezze legate al contesto macroeconomico e geopolitico. Gli ultimi segnali economici lasciano intravedere uno scenario di rallentamento ordinato dell'attività globale, ma i prezzi di mercato non sembrano ancora riflettere pienamente i rischi presenti. Il posizionamento cross-asset resta quindi neutrale, con attenzione rivolta all'evoluzione della politica monetaria, delle dinamiche inflattive e dei flussi sugli attivi rischiosi. La gestione ritiene che il sostegno fiscale e l'orientamento delle banche centrali saranno determinanti per il recupero dei mercati nella seconda parte dell'anno. A livello geografico, si è ridotta l'esposizione netta agli Stati Uniti a favore di una maggiore diversificazione, mantenendo al contempo selettivamente posizioni su temi di lungo termine come l'intelligenza artificiale. Alla luce delle attuali valutazioni e delle revisioni sugli utili, la strategia privilegia un'esposizione azionaria flessibile e selettiva.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FRANKLIN FUTURE TECH LEADERS AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	92.840.072	97,538%	103.479.294	96,309%
A1. Titoli di debito	13.108.939	13,772%	10.895.974	10,141%
A1.1 Titoli di Stato	13.108.939	13,772%	10.895.974	10,141%
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	74.148.758	77,901%	82.471.571	76,757%
A3. Parti di OICR	5.582.375	5,865%	10.111.749	9,411%
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'	688.469	0,723%	1.499.948	1,395%
F1. Liquidità disponibile	688.120	0,723%	1.235.055	1,149%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	349	0,000%	524.498	0,488%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare			-259.605	-0,242%
G. ALTRE ATTIVITA'	1.654.970	1,739%	2.465.790	2,296%
G1. Ratei attivi	100.418	0,105%	501.192	0,466%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	1.554.552	1,634%	1.964.598	1,830%
TOTALE ATTIVITA'	95.183.511	100,000%	107.445.032	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	21.371	334.921
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	21.371	334.921
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	141.299	362.612
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	141.299	362.591
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre		21
TOTALE PASSIVITA'	162.670	697.533
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	95.020.841	106.747.499
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	95.020.841	106.747.499
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	18.701.838,355	19.921.721,649
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,081	5,358

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.219.883,294

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-325.863
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,34%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
SYNOPSYS INC	USD	6.666	2.911.381	3,059%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	6.582	2.855.798	3,000%
ARISTA NETWORKS INC	USD	31.394	2.736.227	2,875%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	41.343	2.726.028	2,864%
PALO ALTO NETWORKS INC	USD	15.523	2.706.161	2,843%
KLA CORP	USD	3.473	2.650.173	2,784%
SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	13.568	2.586.456	2,717%
CADENCE DESIGN SYS INC	USD	9.104	2.389.911	2,511%
DATADOG INC - CLASS A	USD	19.948	2.282.757	2,398%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	21.677	2.276.007	2,391%
AUTODESK INC	USD	8.552	2.255.350	2,369%
DOORDASH INC - A	USD	10.627	2.231.684	2,345%
M/A-COM TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	18.014	2.198.940	2,310%
ROBLOX CORP -CLASS A	USD	23.385	2.095.755	2,202%
CLOUDFLARE INC - CLASS A	USD	12.471	2.080.501	2,186%
X MSCI WORLD COM SERV 1C	EUR	80.778	1.985.119	2,086%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	3.022	1.975.467	2,075%
ANALOG DEVICES INC	USD	9.446	1.915.353	2,012%
BUNDESOBL-185 0% 22-16/04/2027	EUR	1.921.000	1.858.875	1,953%
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	USD	9.165	1.838.309	1,931%
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	2.948	1.836.783	1,930%
FRANKLIN GLOBAL QUALITY DIVI	EUR	53.154	1.685.248	1,771%
CONFLUENT INC-CLASS A	USD	75.517	1.603.815	1,685%
TYLER TECHNOLOGIES INC	USD	2.963	1.496.430	1,572%
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	USD	35.078	1.463.962	1,538%
PURE STORAGE INC - CLASS A	USD	29.724	1.458.029	1,532%
PINTEREST INC- CLASS A	USD	45.862	1.401.040	1,472%
COHERENT CORP	USD	18.403	1.398.587	1,469%
ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026	EUR	1.388.000	1.360.559	1,429%
SERVICETITAN INC-A	USD	14.666	1.339.099	1,407%
NEW YORK TIMES CO-A	USD	27.700	1.320.992	1,388%
ITALY BTPS 0% 21-01/04/2026	EUR	1.317.000	1.298.299	1,364%
SHOPIFY INC - CLASS A	USD	13.173	1.294.463	1,360%
ONTO INNOVATION INC	USD	14.703	1.264.194	1,328%
ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025	EUR	1.259.000	1.257.728	1,321%
ASTERA LABS INC	USD	16.308	1.256.182	1,320%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	USD	5.083	1.247.010	1,310%
SITIME CORP	USD	6.414	1.164.284	1,223%
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	USD	18.290	1.121.691	1,178%
MONGODB INC	USD	6.165	1.102.857	1,159%
HUBSPOT INC	USD	2.249	1.066.457	1,120%
SPANISH GOVT 2.8% 23-31/05/2026	EUR	1.027.000	1.034.343	1,087%
FRANCE O.A.T. 1% 17-25/05/2027	EUR	1.025.000	1.006.181	1,057%
ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026	EUR	959.000	965.425	1,014%
LYXOR MSCI WORLD IT	EUR	1.153	963.677	1,012%
ISH MS WR IN TE SE AD-USDINC	EUR	74.274	948.330	0,996%
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	USD	78.332	915.547	0,962%
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	4.793	892.126	0,937%
ARM HOLDINGS PLC-ADR	USD	6.318	870.531	0,915%
SPANISH GOVT 2.15% 15-31/10/2025	EUR	858.000	858.326	0,902%
KLAVIYO INC-A	USD	29.815	852.909	0,896%
MANHATTAN ASSOCIATES INC	USD	5.052	849.869	0,893%
FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2026	EUR	823.000	812.902	0,854%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	819.000	808.746	0,850%
GITLAB INC-CL A	USD	20.852	801.324	0,842%
SAILPOINT INC	USD	34.809	677.884	0,712%
SILICON LABORATORIES INC	USD	5.396	677.390	0,712%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	663.000	672.620	0,707%
ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026	EUR	636.000	649.903	0,683%
TEMPUS AI INC	USD	11.768	636.997	0,669%
APPLOVIN CORP-CLASS A	USD	2.015	600.938	0,631%
MONDAY.COM LTD	USD	2.121	568.226	0,597%
SPANISH GOVT 5.9% 11-30/07/2026	EUR	504.000	525.032	0,552%

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 LONGEVITY

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre del 2025 è stato caratterizzato da un contesto di elevata volatilità sui mercati globali, fortemente influenzato da dinamiche geopolitiche, politiche tariffarie e instabilità settoriale. L'anno si è aperto con un tono inizialmente positivo, favorito da aspettative di allentamento monetario e segnali di resilienza economica, ma il sentiment si è progressivamente deteriorato a causa dell'introduzione di nuovi dazi da parte degli Stati Uniti, che hanno riaperto i timori di una guerra commerciale.

Il portafoglio ha mostrato una performance negativa con contributi differenti tra i diversi temi di investimento. Gennaio ha rappresentato un mese particolarmente favorevole, grazie al contributo positivo dei titoli del lusso e del settore Salute & Benessere, con società come Boston Scientific e Thermo Fisher tra i principali driver. Nei mesi successivi, invece, alcune esposizioni legate ai consumi discrezionali e al comparto salute hanno risentito dell'incertezza politica e di tagli ai finanziamenti federali negli Stati Uniti. Ad aprile si è registrata una correzione più marcata, anche a causa della debolezza del dollaro e di difficoltà nel segmento dello stile di vita salutare. Tuttavia, alcune società selezionate come Netflix e Novonesis hanno mostrato resilienza, grazie a solidi fondamentali.

Maggio e giugno hanno segnato una ripresa significativa, con un recupero trainato dai settori tecnologico e industriale. I titoli legati all'intelligenza artificiale, alla digitalizzazione e all'automazione hanno beneficiato di una rinnovata fiducia da parte degli investitori, confermando il loro ruolo centrale all'interno della strategia del fondo. L'approccio tematico e selettivo ha permesso di intercettare diverse opportunità, pur in un contesto macroeconomico complesso.

PROSPETTIVE

Le prospettive globali per la seconda metà del 2025 restano articolate: gli Stati Uniti devono affrontare rischi legati a scenari di bassa crescita e inflazione persistente, mentre l'Eurozona e la Cina beneficiano di politiche fiscali e monetarie espansive. Il portafoglio manterrà un focus su titoli legati a megatrend strutturali, considerati leve di crescita di lungo periodo per l'economia globale. In particolare, il tema della salute e della longevità continuerà a rappresentare un asse centrale della strategia, con attenzione verso aziende attive in biotecnologie, terapie avanzate, diagnostica e tecnologia sanitaria. Parallelamente, la digitalizzazione, l'automazione industriale e la transizione energetica costituiranno ambiti chiave per individuare nuove opportunità d'investimento. Il fondo manterrà un approccio flessibile e attento, volto a cogliere opportunità nei settori più resilienti e innovativi, puntando su aziende con fondamentali solidi, capacità di adattamento e sostenibilità nei margini di crescita.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET LONGEVITY AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	96.459.222	88,868%	114.627.166	94,498%
A1. Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale	96.459.222	88,868%	111.591.548	91,995%
A3. Parti di OICR			3.035.618	2,503%
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'	9.381.652	8,644%	3.285.785	2,709%
F1. Liquidità disponibile	9.381.007	8,643%	3.285.785	2,709%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	645	0,001%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	2.701.425	2,488%	3.389.315	2,793%
G1. Ratei attivi	67.007	0,062%	341.922	0,282%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	2.634.418	2,426%	3.047.393	2,511%
TOTALE ATTIVITA'	108.542.299	100,000%	121.302.266	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	26.630	
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	26.630	
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	174.926	297.175
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	174.923	297.175
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	3	
TOTALE PASSIVITA'	201.556	297.175
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	108.340.743	121.005.091
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	108.340.743	121.005.091
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	24.220.624,973	24.683.735,412
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,473	4,902

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	463.110,439

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-727.273
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
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	49.418	4.521.864	4,166%
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	8.242	3.815.466	3,515%
WELLTOWER INC	USD	27.818	3.643.107	3,356%
ELI LILLY & CO	USD	5.436	3.609.937	3,326%
LONZA GROUP AG-REG	CHF	5.740	3.470.969	3,198%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	47.857	2.819.796	2,598%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	9.269	2.803.560	2,583%
DSM-FIRMENICH AG	EUR	28.735	2.593.621	2,390%
NETFLIX INC	USD	2.105	2.401.387	2,212%
ASTRAZENECA PLC	GBP	19.746	2.332.822	2,149%
DEXCOM INC	USD	29.900	2.223.428	2,048%
STERIS PLC	USD	10.858	2.222.012	2,047%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	7.958	2.114.970	1,949%
BOOKING HOLDINGS INC	USD	424	2.091.100	1,927%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	DKK	34.327	2.089.306	1,925%
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	32.761	2.052.708	1,891%
HERMES INTERNATIONAL	EUR	884	2.032.316	1,872%
DANONE	EUR	28.590	1.983.002	1,827%
GALDERMA GROUP AG	CHF	16.075	1.978.514	1,823%
ADIDAS AG	EUR	9.467	1.873.993	1,727%
AMERICAN EXPRESS CO	USD	6.675	1.813.853	1,671%
HALEON PLC	GBP	414.772	1.812.872	1,670%
VENTAS INC	USD	32.877	1.768.695	1,629%
ESSILORLUXOTTICA	EUR	7.526	1.752.805	1,615%
DANAHER CORP	USD	9.966	1.677.117	1,545%
FERRARI NV	EUR	4.024	1.674.386	1,543%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	CHF	10.338	1.653.571	1,523%
PLANET FITNESS INC - CL A	USD	17.682	1.642.648	1,513%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	16.103	1.618.874	1,491%
WATERS CORP	USD	5.405	1.607.157	1,481%
MOWI ASA	NOK	94.716	1.551.617	1,430%
ACCOR SA	EUR	34.364	1.523.356	1,403%
IDEXX LABORATORIES INC	USD	3.147	1.437.886	1,325%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	6.221	1.411.510	1,300%
DEERE & CO	USD	3.235	1.401.342	1,291%
LOREAL	EUR	3.766	1.367.435	1,260%
ZOETIS INC	USD	10.128	1.345.540	1,240%
GARMIN LTD	USD	7.429	1.320.936	1,217%
VITAL FARMS INC	USD	37.815	1.240.903	1,143%
COMPASS GROUP PLC	GBP	41.259	1.188.255	1,095%
MONCLER SPA	EUR	24.310	1.176.361	1,084%
INTEGER HOLDINGS CORP	USD	11.121	1.165.012	1,073%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	24.206	1.139.134	1,049%
SPROUTS FARMERS MARKET INC	USD	7.271	1.019.804	0,940%
LULULEMON ATHLETICA INC	USD	4.942	1.000.230	0,922%
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	USD	4.162	968.693	0,892%
BELLRING BRANDS INC	USD	19.498	962.235	0,887%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	9.906	960.301	0,885%
QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	6.229	953.201	0,878%
ULTA BEAUTY INC	USD	2.331	928.984	0,856%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.078	923.879	0,851%
KERRY GROUP PLC-A	EUR	9.537	894.094	0,824%
APPLE INC	USD	5.050	882.658	0,813%

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 30

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre 2025, il fondo ha registrato una performance positiva, sostenuta dal contributo favorevole delle principali asset class presenti in portafoglio, con un ruolo particolarmente rilevante della componente azionaria e delle obbligazioni societarie a spread. Il contesto macroeconomico è stato caratterizzato da una combinazione di fattori contrastanti: da un lato, l'evoluzione accomodante delle politiche monetarie in area euro e il miglioramento del sentiment su alcune tematiche geopolitiche; dall'altro, il riemergere di tensioni commerciali e la persistente incertezza legata all'orientamento di politica economica negli Stati Uniti. La dinamica dei mercati ha riflesso queste ambivalenze. I listini azionari hanno mostrato un andamento complessivamente favorevole, mentre in ambito obbligazionario, le emissioni corporate investment grade europee e il segmento high yield hanno beneficiato del restringimento degli spread e della ricerca di rendimento in un contesto di tassi tendenzialmente stabili. La dinamica della componente governativa è risultata più contrastata: in Europa i tratti brevi e medi della curva hanno performato bene, sostenuti dai movimenti di ribasso dei tassi ufficiali della BCE. Al contrario, la componente statunitense ha pesato negativamente sul portafoglio, penalizzata da un irripidimento della curva e da movimenti valutari sfavorevoli.

In termini di asset allocation, il fondo ha mantenuto un'impostazione selettivamente pro-ciclica, con un'esposizione azionaria modulata in funzione del contesto di mercato e delle opportunità tattiche, anche attraverso l'impiego di strumenti derivati. La componente obbligazionaria ha visto una progressiva riduzione dell'esposizione verso i titoli emergenti, in risposta a un deterioramento del quadro geopolitico e a una maggiore avversione al rischio nei momenti di volatilità. Dal punto di vista della duration, il portafoglio ha mantenuto livelli coerenti con il posizionamento strategico del fondo, effettuando tuttavia aggiustamenti tattici nei momenti di marcato movimento dei tassi, in particolare sui governativi europei. La gestione valutaria ha previsto l'implementazione di coperture parziali sulle posizioni in dollari statunitensi, in risposta alla fase di indebolimento della divisa americana osservata nel corso del semestre.

PROSPETTIVE

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30 AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	331.418.897	93,280%	351.171.948	95,057%
A1. Titoli di debito	195.418.381	55,001%	208.602.642	56,466%
A1.1 Titoli di Stato	98.212.198	27,642%	104.973.487	28,415%
A1.2 Altri	97.206.183	27,359%	103.629.155	28,051%
A2. Titoli di capitale	47.416.469	13,346%	48.051.349	13,007%
A3. Parti di OICR	88.584.047	24,933%	94.517.957	25,584%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	23.001	0,006%	26.010	0,007%
B1. Titoli di debito	23.001	0,006%	26.010	0,007%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	8.484.352	2,388%	6.531.091	1,768%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			12.097	0,003%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	8.484.352	2,388%	6.518.994	1,765%
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'	13.263.345	3,732%	9.383.684	2,540%
F1. Liquidità disponibile	13.172.391	3,707%	9.716.148	2,630%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.107.441	0,593%	34.126	0,009%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.016.487	-0,568%	-366.590	-0,099%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.104.680	0,594%	2.322.528	0,628%
G1. Ratei attivi	2.086.135	0,587%	2.315.804	0,627%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	18.545	0,007%	6.724	0,001%
TOTALE ATTIVITA'	355.294.275	100,000%	369.435.261	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.112.301	4.044.167
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.112.301	4.044.167
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	260.923	391.118
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	260.923	391.118
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	362.489	731.256
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	356.628	721.646
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.861	9.610
TOTALE PASSIVITA'	2.735.713	5.166.541
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	352.558.562	364.268.720
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	352.558.562	364.268.720
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	48.998.987,076	51.216.008,303
Valore unitario delle quote CLASSE A	7,195	7,112

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.533.408,755
Quote rimborsate	5.750.429,982

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-355.920
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,10%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	36.000	7.968.683	2,243%
BNPP EURO HIGH YIELD BOND ICA	EUR	26.000	7.634.120	2,149%
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	46.000	7.258.340	2,043%
WELL EUR HIGH YLD BND-EEURAC	EUR	540.000	6.851.250	1,928%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	2.800	6.796.245	1,913%
ITALY BOTS 0% 24-14/07/2025	EUR	7.000.000	6.794.284	1,912%
INVESCO S&P 500 ACC	EUR	4.050	4.231.237	1,191%
ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027	EUR	4.300.000	4.201.186	1,182%
VANGUARD EMER MKT BD-I USDHA	USD	35.000	3.997.084	1,125%
NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC	USD	284.000	3.982.315	1,121%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	17.700	3.800.709	1,070%
US TREASURY N/B 3.875% 22-30/09/2029	USD	4.000.000	3.421.966	0,963%
DPAM L -BDS EMK	EUR	20.400	3.167.100	0,891%
US TREASURY N/B 1.375% 21-31/10/2028	USD	4.000.000	3.158.410	0,889%
ITALY BOTS 0% 24-14/10/2025	EUR	3.000.000	2.924.514	0,823%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 22-15/04/2027	USD	3.408.180	2.841.496	0,800%
FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	113.000	2.663.637	0,750%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	47.500	2.645.940	0,745%
US TREASURY N/B 0.375% 20-30/11/2025	USD	3.000.000	2.513.963	0,708%
US TREASURY N/B 1.875% 19-30/06/2026	USD	3.000.000	2.501.784	0,704%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	40.000	2.482.800	0,699%
US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	USD	3.000.000	2.356.828	0,663%
ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP	EUR	13.000	2.305.680	0,649%
CASSA DEPOSITI E 1% 20-11/02/2030	EUR	2.500.000	2.301.925	0,648%
X MSCI JAPAN	EUR	30.000	2.294.400	0,646%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	29.800	2.274.336	0,640%
UBS LUX BN-EU H/Y EUR-IA1A	EUR	12.000	2.235.720	0,629%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	27.500	2.229.799	0,628%
HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031	EUR	2.600.000	2.216.552	0,624%
US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	USD	3.000.000	2.185.317	0,615%
FRANCE O.A.T. 3% 24-25/11/2034	EUR	2.200.000	2.160.356	0,608%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	7.114	2.151.745	0,606%
ISHARES MSCI EUROPE ACC	EUR	25.000	2.132.625	0,600%
MICROSOFT CORP	USD	5.000	2.118.712	0,596%
VANG FTSE HDY USDA	EUR	30.000	2.115.300	0,595%
NEUBER BERMAN H/Y BOND-USDINS	USD	78.000	2.064.540	0,581%
KHFC 3.714% 23-11/04/2027	EUR	2.000.000	2.047.500	0,576%
KHFC 2.7331% 24-02/07/2028	EUR	2.000.000	2.013.660	0,567%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 20-15/07/2030	USD	2.502.120	2.000.326	0,563%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	63.000	1.975.995	0,556%
US TREASURY N/B 4% 22-15/11/2042	USD	2.500.000	1.944.390	0,547%
BANK OF AMER CRP 22-27/04/2033 FRN	EUR	2.000.000	1.930.140	0,543%
BNP PARIBAS 21-30/05/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.925.200	0,542%
ING GROEP NV 21-29/09/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.901.840	0,535%
NORDEA BANK ABP 0.5% 21-02/11/2028	EUR	2.000.000	1.865.240	0,525%
CRED AGRICOLE SA 21-21/09/2029 FRN	EUR	2.000.000	1.857.580	0,523%
LINDE PLC	USD	4.524	1.808.213	0,509%
BROADCOM INC	USD	7.556	1.774.342	0,499%
ITALY BTPS 1.65% 15-01/03/2032	EUR	1.900.000	1.754.327	0,494%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	7.079	1.748.326	0,492%

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 30/06/2025:	33.474.758	10,100%
TOTALE	33.474.758	10,100%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	33.474.758	9,495%

- (*) 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 30/06/2025:		
- NOVO BANCO LUX		2.258.088
- Vinci SA		2.193.000
- CAPITAL HOSPITALS PLC		1.851.952
- US TREASURY N/B		1.717.501
- KINGDOM OF SPAIN		1.579.188
- NVIDIA Corp		1.500.946
- BMO		1.374.396
- Ferrovial SE		1.262.664
- URWFP		1.125.316
- Banco Santander SA		1.052.911

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	15.243.967		
- HSBC BANK PLC	3.263.461		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	1.673.632		
- BARCLAYS BANK PLC	6.424.326		
- NATIXIS	2.090.560		
- BANK OF NOVA SCOTIA	707.799		
- DEUTSCHE BANK AG	1.950.192		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	2.120.823		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	11,475%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,336%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	26,995%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	5,668%							
Titoli di capitale	55,526%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,048%							
- da tre mesi ad un anno	10,879%							
- oltre un anno	33,547%							
- scadenza aperta	55,526%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Canada	8,450%			
- Francia	51,784%			
- Germania	5,826%			
- Regno Unito	33,940%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	45,539%			
- Trilaterale	54,461%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	37.123			9.281	46.404	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 primo semestre del 2025, il fondo ha registrato una performance negativa. Nonostante il contributo positivo delle principali asset class in portafoglio, in particolare della componente azionaria e delle obbligazioni societarie a spread, l'esposizione al dollaro ha inciso negativamente sul risultato complessivo. Difatti, nonostante le coperture valutarie abbiano permesso di ridurre significativamente il peso del dollaro in portafoglio nel corso del semestre, il forte deprezzamento del biglietto verde ha contribuito in maniera significativa.

Il contesto macroeconomico è stato caratterizzato da una combinazione di fattori contrastanti: da un lato, l'evoluzione accomodante delle politiche monetarie in area euro e il miglioramento del sentiment su alcune tematiche geopolitiche; dall'altro, il riemergere di tensioni commerciali e la persistente incertezza legata all'orientamento di politica economica negli Stati Uniti. La dinamica dei mercati ha riflesso queste ambivalenze. I listini azionari hanno mostrato un andamento, seppur volatile, complessivamente favorevole, mentre in ambito obbligazionario, le emissioni corporate hanno beneficiato del restringimento degli spread. Anche la componente governativa ha contribuito positivamente alla performance, in particolar modo quella statunitense e quella emergente, se sterilizzata dall'effetto cambio.

In tale contesto il fondo ha avuto un'esposizione alla componente azionaria molto dinamica, dapprima, nei mesi di marzo e aprile, riducendone significativamente l'esposizione, grazie alla presenza di opzioni put a copertura, e successivamente incrementando repentinamente il peso in portafoglio, attraverso la vendita delle opzioni put. Da un punto di vista geografico è stata privilegiata l'area statunitense, sebbene nel corso del periodo analizzato, la componente europea sia cresciuta significativamente. Inoltre è cresciuto il peso dei paesi emergenti e dell'area asiatica in generale. Nell'ultimo periodo del semestre, con i mercati azionari prossimi a nuovi massimi e una volatilità in sensibile calo, sono state ricostituite le opzioni put in portafoglio, beneficiando del costo relativamente contenuto della struttura di copertura. Sul comparto obbligazionario il fondo ha avuto una duration mediamente elevata, effettuando tuttavia aggiustamenti tattici nei momenti di marcato movimento dei tassi. L'esposizione sul comparto a spread è stata significativa, sia per quanto concerne il segmento high yield, che per quello emergente. La gestione valutaria ha previsto l'implementazione di coperture parziali sulle posizioni in dollari statunitensi, in risposta alla fase di indebolimento della divisa americana osservata nel corso del semestre.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuto l'attuale posizionamento, caratterizzato da un'elevata esposizione azionaria con una 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. La duration di portafoglio verrà mantenuta a livelli elevati, mentre potrebbero esserci eventuali prese di profitto sul comparto del credito in caso di ulteriori restringimenti dello spread. L'esposizione valutaria verrà gestita in modo tattico, approfittando di un eventuale rafforzamento del dollaro per ridurre il peso in portafoglio.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60 AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	626.910.193	96,221%	591.350.845	96,933%
A1. Titoli di debito	82.363.243	12,641%	75.800.726	12,425%
A1.1 Titoli di Stato	80.263.302	12,319%	59.596.363	9,769%
A1.2 Altri	2.099.941	0,322%	16.204.363	2,656%
A2. Titoli di capitale	231.272.457	35,497%	185.555.529	30,416%
A3. Parti di OICR	313.274.493	48,083%	329.994.590	54,092%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.704	0,000%	1.927	0,000%
B1. Titoli di debito	1.704	0,000%	1.927	0,000%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	21.375.651	3,281%	13.817.000	2,265%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	21.375.651	3,281%	13.817.000	2,265%
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'	2.270.421	0,348%	4.016.863	0,659%
F1. Liquidità disponibile	2.569.621	0,394%	4.105.765	0,673%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	539.530	0,083%	364.674	0,060%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-838.730	-0,129%	-453.576	-0,074%
G. ALTRE ATTIVITA'	973.196	0,150%	871.804	0,143%
G1. Ratei attivi	898.991	0,138%	795.683	0,130%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	74.205	0,012%	76.121	0,013%
TOTALE ATTIVITA'	651.531.165	100,000%	610.058.439	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		218.025
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	5.852.103	9.308.114
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	5.852.103	9.308.114
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	532.217	848.238
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	532.217	848.238
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	871.543	1.497.900
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	847.367	1.457.981
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	24.176	39.919
TOTALE PASSIVITA'	7.255.863	11.872.277
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	644.275.302	598.186.162
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	638.206.299	592.074.321
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	14.809.926,813	13.567.732,675
Valore unitario delle quote CLASSE A	43,093	43,638
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	6.069.003	6.111.841
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	1.050.498,008	1.050.498,008
Valore unitario delle quote CLASSE I	5,777	5,818

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.392.015,019
Quote rimborsate	1.149.820,881

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

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-665.387
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,10%

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
INVESCO S&P 500 ACC	EUR	26.500	27.685.875	4,249%
VANG USD 0-1YR TRBD USDA	EUR	450.000	21.808.800	3,347%
DPAM L -BDS EMK	EUR	140.000	21.735.000	3,336%
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	272.500	15.179.340	2,330%
NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	65.000	14.387.899	2,208%
NVIDIA CORP	USD	93.000	12.516.991	1,921%
MICROSOFT CORP	USD	27.700	11.737.664	1,802%
VANGUARD EMER MKT BD-I USDHA	USD	100.000	11.420.241	1,753%
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	18.000.000	11.354.464	1,743%
MAN HIGH YIELD OPPORTU-I EUR	EUR	70.000	11.299.400	1,734%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	220.000	11.037.400	1,694%
ITALY BOTS 0% 24-14/10/2025	EUR	11.000.000	10.734.039	1,648%
UBAM GLOB HIGH YLD SOL-ICUSD	USD	45.000	9.923.500	1,523%
X USD CORPORATE BOND	EUR	900.000	9.799.200	1,504%
APPLE INC	USD	55.400	9.683.024	1,486%
VANG FTSE JPN USDA	EUR	300.000	9.409.500	1,444%
US TREASURY N/B 4.625% 25-15/02/2035	USD	10.000.000	8.790.518	1,349%
MA F VP-MA E MC CA-INF H EUR	EUR	67.900	8.704.780	1,336%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	3.500	8.495.130	1,304%
UBS ETF MSCI EMU H.GBP DIS	EUR	46.000	8.355.440	1,282%
DEUTSCHLAND REP 1% 22-15/05/2038	EUR	10.000.000	8.030.700	1,233%
ITALY BOTS 0% 25-14/01/2026	EUR	8.000.000	7.865.938	1,207%
DEUTSCHLAND REP 2.6% 24-15/05/2041	EUR	8.000.000	7.641.360	1,173%
UBS ETF FR 3/64 45/64 LIQ CORP SUST US	EUR	568.000	7.531.680	1,156%
UBS LUX BN-EU H/Y EUR-IA1A	EUR	40.000	7.452.400	1,144%
AMAZON.COM INC	USD	38.000	7.102.117	1,090%
ISHARES JPM USD EM BND USD D	EUR	90.000	6.868.800	1,054%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	12.000	6.740.280	1,035%
ALPHABET INC-CL C	USD	39.000	5.893.607	0,905%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	9.000	5.658.994	0,869%
X MSCI JAPAN	EUR	70.000	5.353.600	0,822%
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	40.000	5.296.000	0,813%
HSBC APAC EX JP SCD EQ ETF	EUR	300.000	5.040.000	0,774%
VANG USDEMGVB USDA	EUR	100.000	5.028.000	0,772%
INVESCO AT1 CAPITAL BOND	EUR	208.756	4.994.487	0,767%
ITALY BOTS 0% 25-28/11/2025	EUR	5.000.000	4.950.821	0,760%
ITALY BOTS 0% 25-12/06/2026	EUR	5.000.000	4.903.954	0,753%
ITALY BOTS 0% 25-14/04/2026	EUR	5.000.000	4.901.757	0,752%
ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	40.000	4.863.200	0,746%
ISHARES MSCI EUROPE ACC	EUR	55.000	4.691.775	0,720%
ISHARES HY CORP	EUR	50.000	4.681.500	0,719%
BROADCOM INC	USD	18.850	4.426.462	0,679%
UK TSY GILT 1.75% 16-07/09/2037	GBP	5.000.000	4.265.410	0,655%
BNPP FLEXI I STRUC CREDIT EUROPE IG ICA	EUR	3.000	4.081.800	0,626%
WELL EUR HIGH YLD BND-EEURAC	EUR	300.000	3.806.250	0,584%
UBS ASIAN H/Y USD-I-A1-ACC	USD	50.000	3.788.815	0,582%
AM EUR CORP BOND ESG C	EUR	70.000	3.735.200	0,573%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	40.000	3.243.345	0,498%
UBS ETF BM US LIQ. C. SUST.	EUR	250.000	3.200.500	0,491%
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	EUR	50.000	3.103.500	0,476%

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 30/06/2025:	27.957.895	4,460%
TOTALE	27.957.895	4,460%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	27.957.895	4,339%

- (*) 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 30/06/2025:		
- Subsea 7 SA		4.891.195
- NVIDIA Corp		3.248.796
- Spirit AeroSystems Holdings In		2.831.898
- Sprouts Farmers Market Inc		2.831.896
- Coty Inc		2.159.748
- Broadcom Inc		1.805.606
- Honda Motor Co Ltd		1.725.943
- Ferrari NV		1.649.340
- Airbnb Inc		1.484.151
- Telecom Plus PLC		993.276

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	13.255.095		
- HSBC BANK PLC	579.182		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	481.340		
- BARCLAYS BANK PLC	2.241.347		
- NATIXIS	690.723		
- HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND	1.474.858		
- UBS AG	928.209		
- SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	8.307.142		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	1,815%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,015%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	0,604%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,160%							
Titoli di capitale	97,405%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,002%							
- da tre mesi ad un anno	0,156%							
- oltre un anno	2,436%							
- scadenza aperta	97,405%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Canada	5,275%			
- Francia	49,882%			
- Regno Unito	11,810%			
- Svizzera	3,320%			
- Svezia	29,713%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	47,411%			
- Trilaterale	52,589%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	44.015			11.004	55.018	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 GREEN TRENDS

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel corso del primo semestre 2025, il fondo ha registrato una performance positiva, trainata dal contributo favorevole delle principali asset class in portafoglio. I mercati finanziari hanno beneficiato di un contesto macroeconomico in graduale stabilizzazione, supportato da politiche monetarie via via più accomodanti, da un rallentamento dell'inflazione e da un clima geopolitico meno deteriorato nella seconda parte del semestre. In tale scenario, le attività di rischio hanno mostrato un buon comportamento, sebbene all'interno di un contesto di elevata volatilità e momenti di correzione legati a incertezze commerciali e fiscali.

La componente azionaria, che nel periodo è variata tra il 27% e il 30% del portafoglio, ha fornito un contributo positivo alla performance complessiva. Il posizionamento settoriale è rimasto concentrato sui settori industriale e tecnologico, coerentemente con l'orientamento tematico del fondo verso la transizione energetica e l'innovazione climatica. A livello geografico, si conferma un'esposizione significativa verso il Nord America, in particolare sul comparto tecnologico statunitense, principale driver della crescita azionaria del semestre.

La componente obbligazionaria ha beneficiato del buon andamento del credito corporate investment grade, sostenuto dal restringimento degli spread e da una maggiore propensione al rischio da parte degli investitori. Di contro, i titoli governativi denominati in euro hanno mostrato una dinamica più debole, in particolare nel tratto lungo della curva, penalizzata da un irripidimento dei rendimenti e dà segnali di una possibile pausa nel ciclo di "easing" monetario da parte della BCE. La duration obbligazionaria è stata mantenuta attorno ai 4 anni e mezzo, con una gestione tattica dei picchi di volatilità.

In coerenza con l'obiettivo ambientale del fondo, è proseguita in tutto il semestre l'attività di sottoscrizione sul mercato primario di green bond e sustainability bond, emessi da emittenti corporate, sovranazionali e governativi con elevato profilo di sostenibilità. Tali investimenti sono finalizzati a finanziare progetti ambientali in linea con gli obiettivi di mitigazione del cambiamento climatico.

Nel complesso, la strategia di gestione ha privilegiato un approccio bilanciato e tematicamente coerente, con attenzione selettiva ai settori e agli strumenti finanziari che contribuiscono alla transizione ecologica, mantenendo una costante integrazione dei criteri ambientali nelle decisioni di investimento.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio. In ambito azionario verrà confermata l'attuale allocazione settoriale e tematica, concentrando gli investimenti sulle società che impattano positivamente sugli obiettivi di sviluppo sostenibile legate all'ambiente. In ambito obbligazionario il fondo si concentrerà nella selezione di green e sustainable bond, con una particolare attenzione al mercato primario. La duration continuerà ad essere gestita in modo dinamico, grazie anche all'utilizzo di strumenti derivati.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GREEN TRENDS AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	86.823.730	97,282%	91.080.769	97,168%
A1. Titoli di debito	61.040.288	68,393%	64.129.257	68,415%
A1.1 Titoli di Stato	8.664.931	9,709%	7.429.334	7,926%
A1.2 Altri	52.375.357	58,684%	56.699.923	60,489%
A2. Titoli di capitale	25.783.442	28,889%	26.951.512	28,753%
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'	1.186.909	1,329%	988.001	1,054%
F1. Liquidità disponibile	1.883.583	2,110%	987.438	1,053%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	23	0,000%	563	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-696.697	-0,781%		
G. ALTRE ATTIVITA'	1.239.110	1,389%	1.666.634	1,778%
G1. Ratei attivi	780.192	0,874%	1.035.326	1,105%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	458.918	0,515%	631.308	0,673%
TOTALE ATTIVITA'	89.249.749	100,000%	93.735.404	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	4.545	83.622
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	4.545	83.622
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	106.499	188.823
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	99.139	170.055
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	7.360	18.768
TOTALE PASSIVITA'	111.044	272.445
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	89.138.705	93.462.959
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	89.138.705	93.462.959
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	16.227.683,388	17.021.752,454
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,493	5,491

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	794.069,066

Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) nel semestre	Classe A
Importo delle commissioni di performance addebitate	-26.924
Commissioni di performance (in percentuale del NAV)	-0,03%

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029	EUR	2.150.000	2.244.987	2,515%
CPPIB CAPITAL 0.25% 20-06/04/2027	EUR	2.000.000	1.936.420	2,170%
KFW 1.375% 22-07/06/2032	EUR	1.500.000	1.379.685	1,546%
COOPERATIEVE RAB 24-16/07/2028 FRN	EUR	1.300.000	1.298.232	1,455%
EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029	EUR	1.340.000	1.211.816	1,358%
BROADCOM INC	USD	5.047	1.185.165	1,328%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	5.150	1.162.870	1,303%
MASTERCARD INC - A	USD	2.280	1.091.471	1,223%
ACCIONA FILIALES 5.125% 23-23/04/2031	EUR	1.000.000	1.077.530	1,207%
ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028	EUR	1.000.000	1.073.000	1,202%
SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028	EUR	1.000.000	1.061.880	1,190%
LINDE PLC	USD	2.655	1.061.186	1,189%
ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035	EUR	1.000.000	1.057.690	1,185%
ASML HOLDING NV	EUR	1.499	1.015.722	1,138%
AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028	EUR	1.000.000	936.160	1,049%
ANDRITZ AG	EUR	14.198	895.894	1,004%
UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN	EUR	834.000	882.772	0,989%
AIB GROUP PLC 23-23/10/2031 FRN	EUR	800.000	875.592	0,981%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	7.578	860.736	0,964%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	4.398	857.307	0,961%
PARKER HANNIFIN CORP	USD	1.435	853.861	0,957%
AMPRION GMBH 3.875% 23-07/09/2028	EUR	800.000	824.744	0,924%
AUTOZONE INC	USD	253	800.097	0,896%
NIBC BANK NV 3.5% 25-05/06/2030	EUR	800.000	798.824	0,895%
NETFLIX INC	USD	688	784.872	0,879%
ECOLAB INC	USD	3.254	746.908	0,837%
APPLIED MATERIALS INC	USD	4.704	733.621	0,822%
ABB LTD-REG	CHF	14.323	725.233	0,813%
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	4.045	715.443	0,802%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	7.145	711.928	0,798%
DNB BANK ASA 25-15/01/2031 FRN	EUR	700.000	704.669	0,790%
HYPO NOE GRUPPE 3.25% 25-27/02/2031	EUR	700.000	699.930	0,784%
CRED AGRICOLE SA 3.125% 25-26/02/2032	EUR	700.000	698.684	0,783%
CTP NV 3.625% 25-10/03/2031	EUR	700.000	693.581	0,777%
LA BANQUE POST H 2.75% 25-12/06/2032	EUR	700.000	692.307	0,776%
RTE RESEAU DE TR 3.5% 24-02/10/2036	EUR	700.000	688.450	0,771%
PROLOGIS INTL II 3.7% 24-07/10/2034	EUR	700.000	687.736	0,771%
SMURFIT WESTROCK PLC	GBP	18.376	674.030	0,755%
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	7.249	652.246	0,731%
ACCIONA FILIALES 3.75% 23-25/04/2030	EUR	600.000	613.392	0,687%
DONALDSON CO INC	USD	10.379	613.182	0,687%
DOVER CORP	USD	3.902	609.076	0,682%
NVIDIA CORP	USD	4.485	603.642	0,676%
ERSTE GROUP 25-14/01/2033 FRN	EUR	600.000	599.274	0,671%
SOCIETE PARIS 3.5% 23-25/05/2043	EUR	600.000	569.532	0,638%
TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	41.453	547.865	0,614%
ALPHABET INC-CL C	USD	3.552	536.772	0,601%
XYLEM INC	USD	4.832	532.494	0,597%
JYSKE BANK A/S 23-10/11/2029 FRN	EUR	500.000	529.390	0,593%
ASSA ABLOY AB-B	SEK	19.913	525.448	0,589%
BAYERISCHE LNDBK 4.375% 23-21/09/2028	EUR	500.000	524.440	0,588%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	4.388	520.011	0,583%
DNB BANK ASA 23-19/07/2028 FRN	EUR	500.000	518.595	0,581%
SPAREBANK 1 OEST 3.625% 24-30/05/2029	EUR	500.000	515.145	0,577%
ADIF ALTA VELOCI 3.5% 22-30/07/2029	EUR	500.000	513.505	0,575%
REP OF AUSTRIA 2.9% 23-23/05/2029	EUR	500.000	512.005	0,574%
BANQ FED CRD MUT 3.5% 24-15/05/2031	EUR	500.000	509.315	0,571%
SKANDINAV ENSKIL 3.375% 25-19/03/2030	EUR	500.000	507.600	0,569%
ING GROEP NV 25-20/05/2036 FRN	EUR	500.000	506.485	0,567%
ICCREA BANCA SPA 3.375% 25-30/01/2030	EUR	500.000	506.060	0,567%
MERCEDES-BENZ IN 3.5% 23-30/05/2026	EUR	500.000	505.660	0,567%
STATKRAFT AS 3.125% 23-13/12/2026	EUR	500.000	505.065	0,566%
AIB GROUP PLC 25-20/03/2033 FRN	EUR	500.000	505.055	0,566%

EURO BK RECON&DV 2.875% 25-22/03/2032	EUR	500.000	504.745	0,566%
TELEFONICA EMIS 3.698% 24-24/01/2032	EUR	500.000	504.735	0,566%
ERSTE GROUP 25-26/06/2031 FRN	EUR	500.000	503.080	0,564%
ABN AMRO BANK NV 3% 25-25/02/2031	EUR	500.000	501.840	0,562%
NORDEA KIINNIIT 2.375% 25-04/04/2028	EUR	500.000	501.600	0,562%
AMPRION GMBH 3.125% 24-27/08/2030	EUR	500.000	499.700	0,560%
DNB BANK ASA 25-20/05/2031 FRN	EUR	500.000	499.260	0,559%
ACHMEA BANK NV 2.5% 25-06/05/2028	EUR	500.000	498.855	0,559%
SKANDINAV ENSKIL 3.125% 24-05/11/2031	EUR	500.000	498.550	0,559%
AUTONOMOUS COMMU 2.487% 25-30/07/2030	EUR	500.000	497.705	0,558%
BERLIN HYP AG 2.75% 25-19/11/2032	EUR	500.000	496.920	0,557%
STADT MUENCHEN 2.75% 24-26/09/2031	EUR	500.000	496.265	0,556%
NORDEA BANK ABP 3% 24-28/10/2031	EUR	500.000	496.105	0,556%
FINGRID OYJ 3.25% 24-20/03/2034	EUR	500.000	494.345	0,554%
EQUINIX EU 2 FIN 3.25% 24-15/03/2031	EUR	500.000	493.895	0,553%
TESLA INC	USD	1.824	493.600	0,553%
ALFA LAVAL AB	SEK	13.805	490.883	0,550%
CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026	EUR	500.000	488.030	0,547%
COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027	EUR	500.000	486.755	0,545%
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	50.802	481.349	0,539%
VINCI SA	EUR	3.779	472.753	0,530%
PKO BANK POLSKI 25-30/06/2031 FRN	EUR	467.000	467.976	0,524%
BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028	EUR	500.000	467.645	0,524%
MEDIO AMBIENTE 5.25% 23-30/10/2029	EUR	433.000	466.839	0,523%
OWENS CORNING	USD	3.930	460.411	0,516%
MUNCHEN HYPOBANK 0.375% 21-09/03/2029	EUR	500.000	453.385	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 30/06/2025:	10.623.546	12,236%
TOTALE	10.623.546	12,236%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	10.623.546	11,918%

- (*) 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 30/06/2025:		
- NOVO BANCO LUX		2.553.050
- KINGDOM OF SPAIN		1.873.014
- Ferrovial SE		1.300.737
- CANADA T-BILL		840.530
- FRANCE (GOVT OF)		800.412
- US TREASURY N/B		640.640
- CAPITAL HOSPITALS PLC		412.620
- UNITED KINGDOM GILT		356.697
- BMO		306.219
- Commerzbank AG		288.432

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	6.522.927		
- HSBC BANK PLC	1.217.975		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	532.269		
- BARCLAYS BANK PLC	1.210.276		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	729.149		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	410.950		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	39,059%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,550%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	37,425%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	10,005%							
Titoli di capitale	12,962%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,347%							
- da tre mesi ad un anno	12,817%							
- oltre un anno	73,873%							
- scadenza aperta	12,962%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	61,401%			
- Regno Unito	38,599%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	61,401%			
- Trilaterale	38,599%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	4.305			1.076	5.381	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 CORPORATE INVESTMENT GRADE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il fondo è nato in data 31/01/2025 dalla trasformazione di Euromobiliare Obiettivo 2023.

Nel corso del primo semestre dell'anno, il fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti, lievemente inferiore al parametro di riferimento. Il contributo principale alla performance è derivato, ancora una volta, dalla componente più rischiosa del portafoglio, in particolare dalle esposizioni in debito ibrido industriale e finanziario e in strumenti finanziari subordinati, che hanno beneficiato di un contesto di mercato favorevole e di una compressione degli spread.

Dal punto di vista allocativo, è stato mantenuto un posizionamento strategicamente orientato verso asset a maggiore rischio, con un sovrappeso costante nei settori finanziario e immobiliare, coerente con la view positiva sul miglioramento dei fondamentali e la resilienza dei rispettivi emittenti. Al contrario, sono stati mantenuti sottopesi nei comparti governativo e chimico, ritenuti meno attraenti in termini di rapporto rischio-rendimento nel contesto di riferimento.

Un approccio tattico è stato adottato nei confronti del settore automobilistico, inizialmente penalizzato dai timori legati alle politiche protezionistiche statunitensi in tema di dazi. Tuttavia, con il progressivo venir meno di tali rischi e il conseguente ampliamento degli spread, si è ritenuto opportuno incrementare gradualmente l'esposizione, fino a raggiungere una posizione di sovrappeso nella seconda parte del semestre.

La durata finanziaria media di portafoglio è stata gestita in modo coerente con il benchmark di riferimento, mantenendo una posizione sostanzialmente neutrale nel corso di tutto il periodo.

PROSPETTIVE

Nella seconda metà dell'anno si manterrà l'attuale allocazione del portafoglio. Eventuali variazioni saranno valutate in base a cambiamenti nei contesti macroeconomici e geopolitici. L'analisi e la selezione accurata dei titoli continueranno a rivestire un ruolo fondamentale.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE CORPORATE INVESTMENT GRADE AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	480.183.577	98,781%	539.397.978	98,026%
A1. Titoli di debito	480.183.577	98,781%	539.397.978	98,026%
A1.1 Titoli di Stato	1.060.696	0,218%	527.197.136	95,809%
A1.2 Altri	479.122.881	98,563%	12.200.842	2,217%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	174.043	0,036%	208.853	0,038%
B1. Titoli di debito	174.043	0,036%	208.853	0,038%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			26.781	0,005%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			26.781	0,005%
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'	-558.111	-0,115%	8.789.949	1,597%
F1. Liquidità disponibile	2.136.395	0,439%	8.789.949	1,597%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.694.506	-0,554%		
G. ALTRE ATTIVITA'	6.307.832	1,298%	1.836.859	0,334%
G1. Ratei attivi	6.268.634	1,290%	1.836.859	0,334%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	39.198	0,008%		
TOTALE ATTIVITA'	486.107.341	100,000%	550.260.420	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	437.959	6.235.397
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	437.959	6.235.397
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	430.932	552.966
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	425.678	374.210
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	5.254	178.756
TOTALE PASSIVITA'	868.891	6.788.363
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	485.238.450	543.472.057
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	448.734.441	523.848.920
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	91.171.933,355	107.893.445,675
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,922	4,855
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I	36.504.009	19.623.137
Numero delle quote in circolazione CLASSE I	7.021.887,860	3.836.732,400
Valore unitario delle quote CLASSE I	5,199	5,115

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	6.505.619,930
Quote rimborsate	23.227.132,250

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I	
Quote emesse	5.097.470,934
Quote rimborsate	1.912.315,474

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
AROUNDTOWN FIN 24-16/04/2173 FRN	EUR	3.920.000	4.111.845	0,846%
BNP PARIBAS 22-06/06/2171 FRN	EUR	2.400.000	2.588.448	0,532%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	2.400.000	2.523.744	0,519%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.488.920	0,512%
BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.400.000	2.429.904	0,500%
BANCO SANTANDER 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.397.984	0,493%
COOPERATIEVE RAB 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.389.008	0,491%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.388.648	0,491%
CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN	EUR	2.400.000	2.368.392	0,487%
CAIXABANK 21-14/12/2169 FRN	EUR	2.400.000	2.268.336	0,467%
INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	2.000.000	2.166.500	0,446%
UNICAJA ES 24-22/06/2034 FRN	EUR	2.000.000	2.115.140	0,435%
BANCO SABADELL 24-27/06/2034 FRN	EUR	2.000.000	2.095.600	0,431%
TDC NET AS 5.186% 24-02/08/2029	EUR	2.000.000	2.089.860	0,430%
BPER BANCA 25-15/01/2031 FRN	EUR	2.000.000	2.032.880	0,418%
TELEPERFORMANCE 4.25% 25-21/01/2030	EUR	2.000.000	2.031.440	0,418%
ORSTED A/S 22-08/12/3022 FRN	EUR	2.000.000	2.030.200	0,418%
BANCO BPM SPA 24-26/11/2036 FRN	EUR	2.000.000	2.028.820	0,417%
VISA INC 3.5% 25-15/05/2037	EUR	2.000.000	1.994.740	0,410%
UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.973.400	0,406%
ALSTOM S 24-29/08/2172 FRN	EUR	1.800.000	1.892.952	0,389%
AROUNDTOWN FIN 24-16/04/2173 FRN	EUR	2.000.000	1.848.660	0,380%
ELEC DE FRANCE 24-17/09/2173 FRN	EUR	1.800.000	1.843.110	0,379%
IREN SPA 25-23/04/2173 FRN	EUR	1.800.000	1.815.192	0,373%
BANCO SABADELL 23-16/08/2033 FRN	EUR	1.600.000	1.710.208	0,352%
ALPHA BANK 24-12/05/2030 FRN	EUR	1.600.000	1.700.048	0,350%
UNICREDIT SPA 24-16/04/2034 FRN	EUR	1.600.000	1.690.288	0,348%
WINTERSHALL FIN 21-20/01/2170 FRN	EUR	1.800.000	1.684.962	0,347%
BANCO BPM SPA 24-18/06/2034 FRN	EUR	1.600.000	1.663.856	0,342%
A2A SPA 24-11/09/2172 FRN	EUR	1.600.000	1.653.152	0,340%
KONINKLIJKE KPN 24-18/09/2172 FRN	EUR	1.600.000	1.649.312	0,339%
TERNA RETE 24-11/04/2173 FRN	EUR	1.600.000	1.648.752	0,339%
TAG IMMO AG 4.25% 24-04/03/2030	EUR	1.600.000	1.640.352	0,337%
VOLVO CAR AB 4.2% 25-10/06/2029	EUR	1.630.000	1.631.695	0,336%
NOVO BANCO 24-09/03/2029 FRN	EUR	1.600.000	1.631.136	0,336%
ABANCA CORP 24-11/12/2036 FRN	EUR	1.600.000	1.628.528	0,335%
CPI PROPERTY GRO 6% 24-27/01/2032	EUR	1.600.000	1.625.328	0,334%
DEUTSCHE BANK AG 22-24/06/2032 FRN	EUR	1.600.000	1.619.072	0,333%
TENNET HLD BV 4.75% 22-28/10/2042	EUR	1.500.000	1.617.930	0,333%
MONTE DEI PASCHI 24-27/11/2030 FRN	EUR	1.600.000	1.611.632	0,332%
IWG US FINANCE 6.5% 24-28/06/2030	EUR	1.500.000	1.606.500	0,330%
EUROBANK 24-12/03/2030 FRN	EUR	1.600.000	1.592.592	0,328%
CPI PROPERTY GRO 25- FRN	EUR	1.636.000	1.584.760	0,326%
EUROBANK ERGASIA 25-30/04/2035 FRN	EUR	1.600.000	1.584.704	0,326%
VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	1.600.000	1.527.376	0,314%
LEGRAND SA 3.625% 25-19/03/2035	EUR	1.500.000	1.514.580	0,312%
BAWAG GROUP AG 25-07/05/2035 FRN	EUR	1.500.000	1.491.270	0,307%
BNP PARIBAS 25-19/01/2036 FRN	EUR	1.500.000	1.491.060	0,307%
VOLKSBANK WIEN A 24-21/06/2034 FRN	EUR	1.400.000	1.446.872	0,298%
AAREAL BANK AG 24-12/12/2034 FRN	EUR	1.400.000	1.412.096	0,290%

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 30/06/2025:	74.298.704	15,467%
TOTALE	74.298.704	15,467%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	74.298.704	15,312%

- (*) 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 30/06/2025:		
- NOVO BANCO LUX		17.731.905
- KINGDOM OF SPAIN		12.420.902
- Vinci SA		6.192.375
- CANADA T-BILL		5.837.796
- CAPITAL HOSPITALS PLC		4.632.278
- US TREASURY N/B		4.374.133
- FRANCE (GOVT OF)		4.170.227
- BMO		3.437.768
- URWFP		2.814.746
- NIBC BANK NV		2.028.379

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	45.219.528		
- HSBC BANK PLC	5.876.296		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	3.985.143		
- BARCLAYS BANK PLC	13.587.150		
- DEUTSCHE BANK AG	4.393.239		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	1.169.386		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	67.962		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	30,046%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,452%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	48,858%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	11,493%							
Titoli di capitale	9,150%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,126%							
- da tre mesi ad un anno	18,293%							
- oltre un anno	72,431%							
- scadenza aperta	9,150%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	60,862%			
- Germania	5,913%			
- Regno Unito	33,225%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	60,862%			
- Trilaterale	39,138%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	54.769			13.692	68.461	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 EURO SHORT TERM CORPORATE BOND

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 in termini assoluti e lievemente inferiore al parametro di riferimento. Il contributo principale alla performance è derivato, ancora una volta, dalla componente più rischiosa del portafoglio, in particolare dalle esposizioni in debito ibrido industriale e finanziario e in strumenti finanziari subordinati, che hanno beneficiato di un contesto di mercato favorevole e di una compressione degli spread.

Dal punto di vista allocativo, è stato mantenuto un posizionamento strategicamente orientato verso asset a maggiore rischio, con un sovrappeso costante nei settori finanziario e immobiliare, coerente con la view positiva sul miglioramento dei fondamentali e la resilienza dei rispettivi emittenti. Al contrario, sono stati mantenuti sottopesi nei comparti chimico e industriale, ritenuti meno attraenti in termini di rischio/rendimento nel contesto di riferimento.

Un approccio tattico è stato adottato nei confronti del settore automobilistico, inizialmente penalizzato dai timori legati alle politiche protezionistiche statunitensi in tema di dazi. Tuttavia, con il progressivo venir meno di tali rischi e il conseguente ampliamento degli spread, si è ritenuto opportuno incrementare gradualmente l'esposizione, fino a raggiungere una posizione di sovrappeso nella seconda parte del semestre.

La durata finanziaria media di portafoglio è stata gestita in modo coerente con il benchmark di riferimento, mantenendo una posizione sostanzialmente neutrale nel corso di tutto il periodo.

PROSPETTIVE

Nella seconda metà dell'anno si manterrà l'attuale allocazione del portafoglio. Eventuali variazioni saranno valutate in base a cambiamenti nei contesti macroeconomici e geopolitici. L'analisi e la selezione accurata dei titoli continueranno a rivestire un ruolo fondamentale.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	474.029.160	97,128%	405.562.157	97,960%
A1. Titoli di debito	474.029.160	97,128%	405.562.157	97,960%
A1.1 Titoli di Stato			1.998.180	0,483%
A1.2 Altri	474.029.160	97,128%	403.563.977	97,477%
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			4.255	0,001%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			4.255	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'	8.443.479	1,730%	2.970.736	0,717%
F1. Liquidità disponibile	12.038.893	2,467%	4.968.565	1,200%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.595.414	-0,737%	-1.997.829	-0,483%
G. ALTRE ATTIVITA'	5.574.836	1,142%	5.472.292	1,322%
G1. Ratei attivi	5.567.888	1,141%	5.459.166	1,319%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	6.948	0,001%	13.126	0,003%
TOTALE ATTIVITA'	488.047.475	100,000%	414.009.440	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	415.883	922.113
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	415.883	922.113
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	314.168	269.024
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	307.667	268.926
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.501	98
TOTALE PASSIVITA'	730.051	1.191.137
	487.317.424	412.818.303
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	452.254.635	384.277.391
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	48.512.021,519	41.955.971,327
Valore unitario delle quote CLASSE A	9,323	9,159
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	35.062.789	28.540.912
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	6.528.034,921	5.419.358,251
Valore unitario delle quote CLASSE Z	5,371	5,266

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	11.184.705,963
Quote rimborsate	4.628.655,771

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	1.564.925,497
Quote rimborsate	456.248,827

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
INTESA SANPAOLO 4% 23-19/05/2026	EUR	2.889.000	2.932.884	0,601%
ELEC DE FRANCE 3.875% 22-12/01/2027	EUR	2.500.000	2.545.350	0,522%
JPMORGAN CHASE 19-11/03/2027 FRN	EUR	2.500.000	2.477.225	0,508%
BANCO BILBAO VIZ 0.375% 19-15/11/2026	EUR	2.500.000	2.435.475	0,499%
UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN	EUR	2.000.000	2.250.960	0,461%
BNP PARIBAS 20-15/01/2032 FRN	EUR	2.300.000	2.240.085	0,459%
SKANDINAV ENSKIL 3.75% 23-07/02/2028	EUR	2.000.000	2.059.300	0,422%
BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.051.600	0,420%
E.ON SE 3.5% 23-12/01/2028	EUR	2.000.000	2.049.740	0,420%
UNICREDIT SPA 24-11/06/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.045.880	0,419%
CRED AGRICOLE SA 3.375% 22-28/07/2027	EUR	2.000.000	2.042.760	0,419%
SNAM 3.375% 24-19/02/2028	EUR	2.000.000	2.038.760	0,418%
CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN	EUR	2.000.000	2.037.260	0,417%
BMW INTL INV BV 3.25% 24-17/11/2028	EUR	2.000.000	2.036.660	0,417%
CIE DE ST GOBAIN 3.75% 23-29/11/2026	EUR	2.000.000	2.033.900	0,417%
LOREAL SA 3.375% 23-23/01/2027	EUR	2.000.000	2.033.200	0,417%
DEUTSCHE BANK AG 20-19/05/2031 FRN	EUR	2.000.000	2.031.180	0,416%
BANCO SANTANDER 24-09/01/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.029.320	0,416%
DAIMLER TRUCK 3.125% 24-23/03/2028	EUR	2.000.000	2.023.640	0,415%
UNICREDIT SPA 25-16/07/2029 FRN	EUR	2.000.000	2.022.920	0,414%
MER-BENZ CA FIN 3% 22-23/02/2027	EUR	2.000.000	2.021.040	0,414%
FRESENIUS MEDICA 3.125% 25-08/12/2028	EUR	2.000.000	2.019.100	0,414%
ANZ NZ INTL/LDN 2.993% 25-27/03/2028	EUR	2.000.000	2.015.760	0,413%
PKO BANK POLSKI 25-16/06/2028 FRN	EUR	2.000.000	2.014.500	0,413%
DUKE ENERGY COR 3.1% 22-15/06/2028	EUR	2.000.000	2.010.800	0,412%
BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN	EUR	2.000.000	2.000.260	0,410%
VODAFONE INT FIN 2.75% 25-03/07/2029	EUR	2.000.000	1.998.060	0,409%
PIRAEUS BANK 25-03/12/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.997.580	0,409%
CELLNEX FINANCE 2.25% 22-12/04/2026	EUR	2.000.000	1.996.120	0,409%
VISA INC 2.25% 25-15/05/2028	EUR	2.000.000	1.984.800	0,407%
ENI SPA 1.25% 20-18/05/2026	EUR	2.000.000	1.980.500	0,406%
BNP PARIBAS 1.125% 18-11/06/2026	EUR	2.000.000	1.978.800	0,405%
UBS GROUP 19-24/06/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.970.880	0,404%
BANK OF AMER CRP 18-25/04/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.970.120	0,404%
JPMORGAN CHASE 17-18/05/2028	EUR	2.000.000	1.968.480	0,403%
BNP PARIBAS 21-13/04/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.967.660	0,403%
BANQ FED CRD MUT 0.01% 21-11/05/2026	EUR	2.000.000	1.964.000	0,402%
CITIGROUP INC 19-08/10/2027 FRN	EUR	2.000.000	1.950.280	0,400%
BNP PARIBAS 20-19/02/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.936.820	0,397%
SES 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.000.000	1.934.860	0,396%
URW 0.625% 20-04/05/2027	EUR	2.000.000	1.933.340	0,396%
NORDEA BANK AB 0.5% 20-14/05/2027	EUR	2.000.000	1.933.200	0,396%
SIEMENS ENER FIN 4% 23-05/04/2026	EUR	1.900.000	1.915.675	0,393%
ING GROEP NV 21-29/09/2028 FRN	EUR	2.000.000	1.901.840	0,390%
TENNET HLD BV 0.125% 21-09/12/2027	EUR	2.000.000	1.894.660	0,388%
FRESENIUS SE & C 4.25% 22-28/05/2026	EUR	1.800.000	1.826.676	0,374%
IBERDROLA FIN SA 2.625% 24-30/03/2028	EUR	1.800.000	1.807.668	0,370%
RCI BANQUE 4.5% 23-06/04/2027	EUR	1.700.000	1.744.795	0,358%
EDENRED 3.625% 23-13/12/2026	EUR	1.700.000	1.727.234	0,354%
ASSICURAZIONI GENERALI 3.212%24-15/01/29	EUR	1.700.000	1.724.956	0,353%

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 30/06/2025:	50.489.296	10,651%
TOTALE	50.489.296	10,651%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	50.489.296	10,361%

- (*) 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 30/06/2025:		
- NOVO BANCO LUX		9.572.988
- KINGDOM OF SPAIN		6.694.454
- CAPITAL HOSPITALS PLC		5.768.430
- Vinci SA		4.440.125
- BMO		4.280.945
- US TREASURY N/B		3.714.560
- URWFP		3.505.115
- CANADA T-BILL		3.151.672
- FRANCE (GOVT OF)		2.026.259
- Commerzbank AG		1.550.847

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	23.849.178		
- HSBC BANK PLC	4.213.436		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	3.475.724		
- BARCLAYS BANK PLC	16.919.652		
- DEUTSCHE BANK AG	1.624.838		
- RBC EUROPE	406.468		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	24,747%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,687%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	53,362%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	13,132%							
Titoli di capitale	8,072%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,098%							
- da tre mesi ad un anno	17,117%							
- oltre un anno	74,713%							
- scadenza aperta	8,072%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	47,236%			
- Germania	3,218%			
- Regno Unito	49,546%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	47,236%			
- Trilaterale	52,764%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	62.473			15.618	78.091	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 REDDITO

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il primo semestre si chiude con una performance leggermente negativa: a fronte della buona performance delle scadenze brevi, sulla scorta dei tagli dei tassi da parte della banca centrale, le parti più lunghe sono state penalizzate dall'irrigidimento delle curve, dove ha pesato il costante aumento dell'offerta di titoli governativi per finanziare politiche fiscali ancora espansive e il progressivo smantellamento delle politiche di acquisto di titoli adottate nell'ultimo decennio dalle banche centrali dei paesi sviluppati. La performance è risultata peggiore rispetto al parametro di riferimento; hanno contribuito negativamente il sovrappeso di duration prima che la Germania annunciasse un piano espansione fiscale di proporzioni estremamente rilevanti, un posizionamento tendenzialmente lungo di volatilità sulla aspettative che le scelte politiche della nuova amministrazione statunitense avrebbero avuto implicazioni rilevanti anche sui mercati governativi europei, l'esposizione a titoli indicizzati all'inflazione, penalizzati dalla marcata discesa del petrolio e il sottopeso di titoli governativi francesi. Contribuzioni positive, comunque non sufficienti a compensare, sono venute dalle posizioni di irrigidimento delle curve, dal sovrappeso di titoli cosiddetti periferici dell'area Euro. Sostanzialmente nulla la contribuzione ai tassi inglesi (con rischio di cambio coperto) che ha recuperato nella parte finale del semestre il differenziale negativo accumulato nei primi mesi dell'anno. L'attività anche di trading nel corso del semestre è stata piuttosto intensa e lascia un posizionamento, a fine semestre, caratterizzato da un marginale sovrappeso di duration, un'allocazione volta a beneficiare di ulteriori irrigidimento della curva dei rendimenti, un'esposizione a tassi UK ed a titoli indicizzati all'inflazione e un posizionamento tendenzialmente lungo di volatilità; rimangono anche il sovrappeso di contesti cosiddetti periferici e di titoli dell'Unione Europea.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, il quadro resta caratterizzato da potenziali fattori di volatilità riconducibili a variabili geopolitiche (soprattutto con riferimento alle mosse dell'amministrazione Usa): tutto questo in presenza di politiche fiscali tuttora espansive, politiche monetarie mediamente non restrittive, condizioni finanziarie favorevoli ed un contesto di ampia liquidità presente sui mercati; tutto questo suggerisce un approccio ancora tattico verso la duration, dove un rallentamento molto deciso dell'economia statunitense - che ancora non sembra suffragato dai dati - aprirebbe spazi importanti di performance per i tassi.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE REDDITO AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	372.810.274	99,277%	251.942.800	98,460%
A1. Titoli di debito	372.810.274	99,277%	251.942.800	98,460%
A1.1 Titoli di Stato	285.589.690	76,051%	191.910.012	74,999%
A1.2 Altri	87.220.584	23,226%	60.032.788	23,461%
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	525.182	0,140%	1.163.013	0,455%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	525.182	0,140%	1.163.013	0,455%
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'	-670.065	-0,179%	1.034.675	0,404%
F1. Liquidità disponibile	1.904.520	0,507%	1.970.392	0,770%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.526.943	3,602%	5.752.319	2,248%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-16.101.528	-4,288%	-6.688.036	-2,614%
G. ALTRE ATTIVITA'	2.857.102	0,762%	1.742.864	0,681%
G1. Ratei attivi	2.667.705	0,710%	1.733.529	0,677%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	189.397	0,052%	9.335	0,004%
TOTALE ATTIVITA'	375.522.493	100,000%	255.883.352	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	217.685	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	43.527	307.217
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	43.527	307.217
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	853.257	86.229
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	853.257	86.229
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	305.017	231.330
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	292.359	224.875
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	12.658	6.455
TOTALE PASSIVITA'	1.419.486	624.776
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	374.103.007	255.258.576
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	275.891.063	246.444.564
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	15.346.006,263	13.677.474,906
Valore unitario delle quote CLASSE A	17,978	18,018
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	98.211.944	8.814.012
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	18.813.794,188	1.689.795,659
Valore unitario delle quote CLASSE Z	5,220	5,216

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.486.603,779
Quote rimborsate	1.818.072,422

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	18.159.954,911
Quote rimborsate	1.035.956,382

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
KFW 0% 19-30/09/2026	EUR	40.600.000	39.634.938	10,555%
FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027	EUR	16.000.000	15.496.800	4,127%
ITALY BTPS 1.65% 20-01/12/2030	EUR	15.000.000	14.196.600	3,780%
BUNDESUBL-184 0% 21-09/10/2026	EUR	12.000.000	11.724.600	3,122%
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR	12.000.000	11.395.080	3,034%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 25-15/02/2035	EUR	11.000.000	10.902.320	2,903%
ITALY BTPS 4.3% 24-01/10/2054	EUR	10.500.000	10.508.715	2,798%
FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026	EUR	9.000.000	8.789.850	2,341%
SPANISH GOVT 0.6% 19-31/10/2029	EUR	8.000.000	7.412.400	1,974%
SPANISH GOVT 3.15% 25-30/04/2035	EUR	7.000.000	6.982.780	1,859%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	EUR	7.000.000	6.577.060	1,751%
REP OF POLAND 3.625% 25-16/01/2035	EUR	6.500.000	6.563.895	1,748%
ITALY BTPS 4.5% 23-01/10/2053	EUR	6.300.000	6.536.376	1,741%
SPAIN I/L BOND 1% 15-30/11/2030	EUR	5.746.950	5.794.994	1,543%
SPANISH GOVT 3.25% 24-30/04/2034	EUR	5.500.000	5.575.460	1,485%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	4.700.000	4.720.727	1,257%
SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028	EUR	4.700.000	4.592.323	1,223%
EUROPEAN UNION 3% 24-04/12/2034	EUR	4.550.000	4.549.863	1,212%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	4.300.000	4.290.540	1,143%
ITALY BOTS 0% 25-28/11/2025	EUR	4.000.000	3.963.033	1,055%
FRANCE O.A.T. 3% 24-25/11/2034	EUR	4.000.000	3.927.920	1,046%
NORWEGIAN GOVT 3.625% 24-13/04/2034	NOK	45.000.000	3.734.768	0,995%
ITALY BTPS 0.65% 20-15/05/2026	EUR	3.659.610	3.639.336	0,969%
KFW 5% 01-09/06/2036	GBP	3.000.000	3.589.108	0,956%
EUROPEAN INVT BK 5% 99-15/04/2039	GBP	3.000.000	3.532.022	0,941%
BELGIAN 3.1% 25-22/06/2035	EUR	3.500.000	3.482.430	0,927%
SPANISH GOVT 3.55% 23-31/10/2033	EUR	3.200.000	3.327.872	0,886%
ITALY BTPS 2.4% 23-15/05/2039	EUR	3.165.960	3.305.421	0,880%
NORWEGIAN GOVT 3% 23-15/08/2033	NOK	40.000.000	3.180.120	0,847%
EURO BK RECON&DV 2.875% 25-22/03/2032	EUR	3.000.000	3.028.470	0,806%
KFW 2.375% 25-11/04/2028	EUR	3.000.000	3.020.220	0,804%
FRANCE O.A.T. 3% 23-25/05/2033	EUR	3.000.000	2.994.180	0,797%
ITALY BTPS 2.7% 25-01/10/2030	EUR	3.000.000	2.993.940	0,797%
FRENCH BTF 0% 25-17/12/2025	EUR	3.000.000	2.973.000	0,792%
ITALY BOTS 0% 24-12/12/2025	EUR	3.000.000	2.949.892	0,786%
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	3.800.000	2.741.168	0,730%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	2.800.000	2.709.084	0,721%
FRANCE O.A.T. 3% 24-25/06/2049	EUR	2.866.667	2.469.892	0,658%
CROATIA 3.25% 25-11/02/2037	EUR	2.500.000	2.438.650	0,649%
ESM 2.375% 24-30/09/2027	EUR	2.400.000	2.417.160	0,644%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	2.000.000	2.373.220	0,632%
SPAIN I/L BOND 2.05% 23-30/11/2039	EUR	2.154.600	2.257.784	0,601%
FRANCE O.A.T. 0.5% 21-25/05/2072	EUR	8.000.000	2.180.080	0,581%
BELGIUM OLO31 5.5% 98-28/03/2028	EUR	2.000.000	2.179.020	0,580%
FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027	EUR	2.000.000	2.018.920	0,538%
SPANISH GOVT 2.8% 23-31/05/2026	EUR	2.000.000	2.014.300	0,536%
ICELAND (REP OF) 2.625% 25-27/05/2030	EUR	2.000.000	1.999.300	0,532%
FRENCH BTF 0% 24-13/08/2025	EUR	2.000.000	1.995.400	0,531%
PORTUGUESE OTS 3% 25-15/06/2035	EUR	2.000.000	1.990.640	0,530%
ITALY BOTS 0% 25-30/09/2025	EUR	2.000.000	1.986.280	0,529%
FRANCE O.A.T. 3.75% 25-25/05/2056	EUR	2.100.000	1.978.557	0,527%
SPANISH GOVT 1.45% 17-31/10/2027	EUR	2.000.000	1.973.940	0,526%
ITALY BTPS 2.15% 21-01/03/2072	EUR	3.250.000	1.946.132	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 30/06/2025:	77.250.423	20,721%
TOTALE	77.250.423	20,721%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	77.250.423	20,650%

- (*) 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 30/06/2025:		
- Vinci SA		7.069.250
- Unibail-Rodamco-Westfield		5.997.634
- CAPITAL HOSPITALS PLC		5.135.648
- Spirit AeroSystems Holdings In		4.867.206
- Sprouts Farmers Market Inc		4.866.954
- Novartis AG		3.991.072
- BMO		3.811.336
- Greencore Group PLC		3.762.997
- Coty Inc		3.711.934
- UNITED KINGDOM GILT		3.232.978

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	25.369.207		
- HSBC BANK PLC	6.708.488		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	2.925.900		
- BARCLAYS BANK PLC	15.063.608		
- NATIXIS	15.405.988		
- BANK OF NOVA SCOTIA	6.255.749		
- DEUTSCHE BANK AG	1.692.284		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	3.829.199		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	9,855%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,404%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	19,834%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	4,700%							
Titoli di capitale	65,207%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,057%							
- da tre mesi ad un anno	7,291%							
- oltre un anno	27,444%							
- scadenza aperta	65,207%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Canada	8,098%			
- Francia	52,783%			
- Germania	2,191%			
- Regno Unito	36,928%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	32,840%			
- Trilaterale	67,160%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	37.404			9.351	46.755	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 PICTET EMERGING MARKETS BOND

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, ma inferiore al proprio parametro di riferimento. Il risultato è stato supportato da un posizionamento attivo e da scelte di sovrappeso su segmenti ad alto rendimento, che hanno beneficiato di un contesto macro-favorevole e di una ritrovata propensione al rischio da parte degli investitori.

Il quadro globale ha continuato a essere influenzato da dinamiche geopolitiche e commerciali, ma la resilienza mostrata da molte economie emergenti, unita a segnali di flessibilità da parte delle banche centrali, ha sostenuto il comparto del credito. In particolare, i paesi con profili high yield - soprattutto quelli di frontiera - hanno registrato le migliori performance, grazie a fondamentali solidi e valutazioni interessanti.

A livello di allocazione geografica, il portafoglio si è significativamente discostato dal benchmark, con un sovrappeso verso l'area latino-americana e un sottopeso nell'area medio-orientale. Scelte attive sono state effettuate anche lungo le curve dei rendimenti, sia tra emittenti diversi sia all'interno delle stesse curve sovrane, secondo una logica di ottimizzazione del valore relativo.

Il posizionamento in titoli di paesi come Argentina, Egitto, Ghana e Ucraina ha offerto buoni contributi alla performance, mentre sono state ridotte le esposizioni in paesi più vulnerabili come Turchia ed El Salvador, per mitigare il rischio idiosincratico. Nel segmento investment grade, la gestione ha mantenuto un sottopeso, in particolare verso paesi come Cina, Malesia e Messico, ritenuti meno interessanti in termini di valutazioni e prospettive di crescita.

PROSPETTIVE

Per la seconda parte dell'anno, lo scenario rimane complesso e potenzialmente volatile, con l'eventualità di una recessione negli Stati Uniti che rappresenta un rischio rilevante per i mercati globali. In tale contesto, il fondo continuerà a privilegiare un approccio selettivo e flessibile, mantenendo una forte attenzione ai fondamentali e alla diversificazione sia geografica che settoriale. L'obiettivo sarà quello di cogliere opportunità di valore nei mercati emergenti, facendo leva sulla capacità di adattamento alle mutevoli condizioni di mercato e sulla gestione attiva del rischio. Il posizionamento rimarrà focalizzato su aree ad alto rendimento con potenziale di rivalutazione, ma senza trascurare l'importanza della prudenza in un contesto che potrebbe rapidamente cambiare direzione.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	76.765.516	93,903%	68.668.760	86,693%
A1. Titoli di debito	76.765.516	93,903%	68.668.760	86,693%
A1.1 Titoli di Stato	62.154.283	76,030%	52.944.350	66,841%
A1.2 Altri	14.611.233	17,873%	15.724.410	19,852%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	31.457	0,038%	321.489	0,406%
B1. Titoli di debito	31.457	0,038%	321.489	0,406%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	275.246	0,336%	2.960.147	3,737%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	210.256	0,257%	2.941.949	3,714%
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	64.990	0,079%	18.198	0,023%
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'	-292.708	-0,358%	5.717.595	7,218%
F1. Liquidità disponibile	254.080	0,311%	5.728.006	7,231%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	86.571.646	105,898%	81.692.563	103,135%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-87.118.434	-106,567%	-81.702.974	-103,148%
G. ALTRE ATTIVITA'	4.970.432	6,081%	1.541.682	1,946%
G1. Ratei attivi	1.290.581	1,579%	1.232.763	1,556%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	3.679.851	4,502%	308.919	0,390%
TOTALE ATTIVITA'	81.749.943	100,000%	79.209.673	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	31.068	9.197
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	31.068	9.197
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	73.102	89.287
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	73.102	89.287
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	211.567	3.266.772
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	79.155	75.769
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	132.412	3.191.003
TOTALE PASSIVITA'	315.737	3.365.256
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	81.434.206	75.844.417
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	47.809.278	46.657.118
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	6.446.546,723	6.528.684,520
Valore unitario delle quote CLASSE A	7,416	7,146
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	33.624.928	29.187.299
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	6.910.406,299	6.252.919,614
Valore unitario delle quote CLASSE Z	4,866	4,668

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	514.175,909
Quote rimborsate	596.313,706

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	1.184.922,413
Quote rimborsate	527.435,728

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
CH LIFE INS OVER 23-15/08/2033 FRN	USD	1.400.000	1.219.909	1,492%
PANAMA 2.252% 20-29/09/2032	USD	1.710.000	1.110.549	1,358%
TURKIYE REP OF 7.125% 25-12/02/2032	USD	1.270.000	1.082.051	1,324%
PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032	USD	1.600.000	1.047.575	1,281%
MEXICAN BONOS 7.75% 11-29/05/2031	MXN	234.900	1.009.662	1,235%
ARGENTINA 20-09/07/2041 SR	USD	1.767.992	934.565	1,143%
ROMANIA 2% 21-14/04/2033	EUR	1.200.000	916.668	1,121%
PHILIPPINES(REP) 5.25% 24-14/05/2034	USD	1.050.000	909.314	1,112%
SAUDI INTERNATIONAL BOND 26/10/2046	USD	1.282.000	896.892	1,097%
REP SOUTH AFRICA 8.875% 15-28/02/2035	ZAR	19.770.050	884.273	1,082%
ARGENTINA 20-09/07/2035 SR	USD	1.478.000	843.575	1,032%
OMAN INTRNL BOND 6.25% 21-25/01/2031	USD	900.000	812.825	0,994%
DOMINICAN REPUBL 4.5% 20-30/01/2030	USD	1.000.000	806.645	0,987%
PETROLEOS MEXICA 5.95% 20-28/01/2031	USD	1.000.000	766.171	0,937%
TRINIDAD&TOBAGO 6.4% 24-26/06/2034	USD	920.000	765.586	0,936%
PHILIPPINES(REP) 3.7% 16-01/03/2041	USD	1.100.000	757.710	0,927%
REP OF POLAND 2.75% 22-25/05/2032	EUR	750.000	733.920	0,898%
TURKIYE REP OF 7.25% 25-29/05/2032	USD	800.000	683.011	0,835%
FREEPORT INDONES 5.315% 22-14/04/2032	USD	800.000	680.782	0,833%
REPUBLIC OF ECUA 20-31/07/2040 SR	USD	1.263.890	673.759	0,824%
ECOPETROL SA 6.875% 20-29/04/2030	USD	800.000	673.578	0,824%
CNTRL PLAZA DEV 7.15% 25-21/03/2028	USD	724.000	622.553	0,762%
REP OF HUNGARY 7.625% 11-29/03/2041	USD	650.000	622.064	0,761%
URUGUAY 7.625% 06-21/03/2036	USD	600.000	608.684	0,745%
REPUB UZBEKISTAN 3.7% 20-25/11/2030	USD	800.000	604.534	0,739%
KENYA REP OF 9.5% 25-05/03/2036	USD	756.000	604.265	0,739%
ARAB REP EGYPT 7.6003% 19-01/03/2029	USD	700.000	599.572	0,733%
UNITED MEXICAN 4.875% 22-19/05/2033	USD	736.000	591.358	0,723%
SOUTH AFRICA 6.25% 11-08/03/2041	USD	800.000	589.588	0,721%
SAUDI INT BOND 5% 23-18/01/2053	USD	800.000	577.839	0,707%
GHANA REP OF 24-03/07/2029 SR	USD	721.814	572.028	0,700%
PEMEX MASTER TR 6.625% 06-15/06/2035	USD	800.000	570.308	0,698%
KYRGYZ INTL BOND 7.75% 25-03/06/2030	USD	675.000	564.974	0,691%
REP OF POLAND 5.5% 23-04/04/2053	USD	700.000	552.492	0,676%
REPUBLIC OF ECUA 20-31/07/2035 SR	USD	881.314	544.029	0,665%
CHILE 5.65% 25-13/01/2037	USD	616.000	540.218	0,661%
STAR ENERGY CO 4.85% 20-14/10/2038	USD	670.000	536.331	0,656%
REPUBLIC OF PERU 2.783% 20-23/01/2031	USD	700.000	534.304	0,654%
REP OF POLAND 5.375% 25-12/02/2035	USD	615.000	532.787	0,652%
HUNGARY 6% 25-26/09/2035	USD	619.000	528.617	0,647%
COLOMBIA REP OF 7.375% 25-25/04/2030	USD	600.000	528.420	0,646%
MVM ENERGETIKA 6.5% 24-13/03/2031	USD	600.000	527.577	0,645%
ABU DHABI GOVT 4.125% 17-11/10/2047	USD	750.000	522.793	0,640%
ARAB REP EGYPT 7.903% 18-21/02/2048	USD	800.000	522.111	0,639%
REP OF NIGERIA 7.875% 17-16/02/2032	USD	648.000	521.734	0,638%
COLOMBIA REP OF 5.625% 14-26/02/2044	USD	830.000	521.157	0,638%
COLOMBIA REP OF 7.75% 24-07/11/2036	USD	606.000	504.134	0,617%
ARAB REP EGYPT 3.875% 21-16/02/2026	USD	600.000	502.153	0,614%
IVORY COAST-PDI 7.625% 24-30/01/2033	USD	600.000	502.071	0,614%
SOUTH AFRICA 5.75% 19-30/09/2049	USD	780.000	498.945	0,610%
ROMANIA 5.75% 24-24/03/2035	USD	634.000	498.742	0,610%
GHANA REP OF 24-03/07/2035 SR	USD	747.981	492.431	0,602%
COLOMBIA REP OF 8.5% 25-25/04/2035	USD	551.000	487.453	0,596%
ARGENTINA 20-09/01/2038 SR	USD	786.126	475.526	0,582%
ANGOLA REP OF 8.75% 22-14/04/2032	USD	627.000	471.378	0,577%
COLOMBIA REP OF 7.375% 06-18/09/2037	USD	580.000	471.263	0,576%
DP WORLD LTD 6.85% 07-02/07/2037	USD	500.000	464.229	0,568%
CHILE 3.1% 21-07/05/2041	USD	723.000	457.026	0,559%
HAZINE MUSTESARL 8.5091% 23-14/01/2029	USD	500.000	453.265	0,554%
DOMINICAN REPUBL 6.95% 25-15/03/2037	USD	520.000	449.999	0,550%
SURINAME INTL 7.95% 23-15/07/2033	USD	520.185	437.463	0,535%
ARGENTINA 20-09/07/2030 SR	USD	648.019	436.883	0,534%
UNITED MEXICAN 6.875% 25-13/05/2037	USD	489.000	433.770	0,531%

REP OF GUATEMALA 3.7% 21-07/10/2033	USD	600.000	431.360	0,528%
UNITED MEXICAN 5.85% 25-02/07/2032	USD	495.000	426.686	0,522%
INDONESIA (REP) 4.65% 22-20/09/2032	USD	500.000	422.269	0,517%
UNITED MEXICAN 4.5% 19-22/04/2029	USD	500.000	420.245	0,514%
REPUBLIC OF GABO 6.625% 20-06/02/2031	USD	612.000	413.002	0,505%
ANGOLA REP OF 9.125% 19-26/11/2049	USD	625.000	411.743	0,504%
REP OF NIGERIA 8.375% 22-24/03/2029	USD	480.000	410.555	0,502%

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 30/06/2025:	11.647.655	15,167%
TOTALE	11.647.655	15,167%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	11.647.655	14,303%

- (*) 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 30/06/2025:		
- US TREASURY N/B		4.803.133
- Vinci SA		1.095.250
- NIBC BANK NV		889.585
- BKS BANK AG		799.832
- NOVO BANCO LUX		642.068
- KINGDOM OF SPAIN		584.935
- UNITED KINGDOM GILT		558.672
- CAPITAL HOSPITALS PLC		543.136
- BMO		403.079
- URWFP		330.030

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	1.599.588		
- HSBC BANK PLC	1.039.330		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	4.460.248		
- BARCLAYS BANK PLC	1.593.097		
- DEUTSCHE BANK AG	1.926.740		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	369.674		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	658.978		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	52,073%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,428%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	33,993%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	4,725%							
Titoli di capitale	8,780%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,185%							
- da tre mesi ad un anno	19,579%							
- oltre un anno	71,455%							
- scadenza aperta	8,780%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	13,733%			
- Germania	16,542%			
- Regno Unito	69,725%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	13,733%			
- Trilaterale	86,267%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli	11.249			2.812	14.061	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 CORPORATE EURO HIGH YIELD

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre dell'anno, il fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti, confermando la solidità dell'impostazione strategica. A confronto con il parametro di riferimento, il risultato si è collocato lievemente al di sotto, riflettendo un contesto tecnico particolarmente selettivo. Il motore principale della performance è stato il contributo della componente a maggiore rischio del portafoglio, in particolare il debito di emittenti a più basso merito creditizio, che hanno beneficiato di un clima di mercato favorevole e di una significativa compressione degli spread.

Dal punto di vista dell'allocazione settoriale, è stata mantenuta una scelta strategica orientata al rischio, con sovrappeso costante nel settore finanziario, coerente con una view costruttiva sul miglioramento dei fondamentali e sulla tenuta degli emittenti di riferimento. Al contrario, i comparti automobilistico e chimico sono rimasti sottopesati, alla luce di un profilo rischio/rendimento ritenuto meno interessante nel contesto attuale.

La durata finanziaria media del portafoglio è stata gestita in coerenza con quella del benchmark, mantenendo per tutto il periodo una posizione sostanzialmente neutrale sul fronte della sensibilità ai tassi.

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 selezione dei titoli continuerà ad essere di primaria importanza.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	347.302.078	98,661%	356.792.697	97,704%
A1. Titoli di debito	347.302.078	98,661%	356.792.697	97,704%
A1.1 Titoli di Stato			2.997.270	0,821%
A1.2 Altri	347.302.078	98,661%	353.795.427	96,883%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	17.046	0,005%	1.361.527	0,373%
B1. Titoli di debito	17.046	0,005%	1.361.527	0,373%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			13.134	0,004%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia			13.134	0,004%
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'	-1.011.128	-0,287%	615.240	0,168%
F1. Liquidità disponibile	3.801.892	1,080%	3.611.984	0,989%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.325	0,002%		
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.819.345	-1,369%	-2.996.744	-0,821%
G. ALTRE ATTIVITA'	5.708.525	1,621%	6.396.249	1,751%
G1. Ratei attivi	5.673.764	1,612%	6.372.999	1,745%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	34.761	0,009%	23.250	0,006%
TOTALE ATTIVITA'	352.016.521	100,000%	365.178.847	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	194.029	560.677
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	194.029	560.677
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	360.008	396.081
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	353.323	384.854
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.685	11.227
TOTALE PASSIVITA'	554.037	956.758
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	351.462.484	364.222.089
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	351.462.484	364.222.089
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	57.525.277,307	60.939.745,027
Valore unitario delle quote CLASSE A	6,110	5,977

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	3.418.012,444
Quote rimborsate	6.832.480,164

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

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% su Totale attività
PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027	EUR	3.300.000	3.131.370	0,890%
ZF FINANCE GMBH 2.75% 20-25/05/2027	EUR	3.000.000	2.859.810	0,812%
TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027	EUR	2.600.000	2.525.042	0,717%
TELEFONICA EUROP 22-23/11/2171 FRN	EUR	2.200.000	2.410.166	0,685%
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	2.400.000	2.397.312	0,681%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	2.400.000	2.396.496	0,681%
FIBERCOP SPA 2.375% 24-12/10/2027	EUR	2.400.000	2.331.504	0,662%
ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN	EUR	2.300.000	2.315.341	0,658%
TELEFONICA EUROP 24-15/04/2172 FRN	EUR	2.200.000	2.275.504	0,646%
TEVA PHARM FNC 7.875% 23-15/09/2031	EUR	1.900.000	2.263.356	0,643%
VODAFONE GROUP 23-30/08/2084 FRN	EUR	2.000.000	2.180.040	0,619%
VEOLIA ENVRNMT 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.200.000	2.120.734	0,602%
BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN	EUR	1.800.000	2.005.974	0,570%
EDP SA 24-29/05/2054 FRN	EUR	1.900.000	1.943.757	0,552%
ALPHA SRV HLD 24-13/09/2034 FRN	EUR	1.800.000	1.918.836	0,545%
UNICREDIT SPA 24-16/04/2034 FRN	EUR	1.800.000	1.901.574	0,540%
WINTERSHALL FIN 21-20/01/2170 FRN	EUR	2.000.000	1.872.180	0,532%
ABERTIS FINANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.900.000	1.868.954	0,531%
INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	1.700.000	1.841.525	0,523%
FORTUNE STAR 3.95% 21-02/10/2026	EUR	1.900.000	1.831.999	0,520%
ILIAD HOLDING 6.875% 24-15/04/2031	EUR	1.700.000	1.811.044	0,514%
CIRSA FINANCE IN 6.5% 24-15/03/2029	EUR	1.700.000	1.778.625	0,505%
CPI PROPERTY GRO 7% 24-07/05/2029	EUR	1.600.000	1.709.872	0,486%
BANCO CRED SOC C 23-14/09/2029 FRN	EUR	1.500.000	1.698.870	0,483%
EDP SA 20-20/07/2080 FRN	EUR	1.700.000	1.697.314	0,482%
VERISURE HOLDING 7.125% 23-01/02/2028	EUR	1.600.000	1.657.776	0,471%
KONINKLIJKE KPN 24-18/09/2172 FRN	EUR	1.600.000	1.649.312	0,469%
ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030	EUR	1.900.000	1.649.048	0,468%
FORVIA SE 5.125% 24-15/06/2029	EUR	1.600.000	1.608.080	0,457%
VERISURE MIDHOLD 5.25% 21-15/02/2029	EUR	1.600.000	1.603.904	0,456%
VIVION 7.9% 23-31/08/2028	EUR	1.623.284	1.593.334	0,453%
VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN	EUR	1.600.000	1.592.208	0,452%
ILIAD 5.375% 24-02/05/2031	EUR	1.500.000	1.581.435	0,449%
MUNDYS SPA 4.75% 24-24/01/2029	EUR	1.500.000	1.563.510	0,444%
TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.600.000	1.563.216	0,444%
EUROFINS SCIEN 25-04/04/2174 FRN	EUR	1.500.000	1.546.965	0,439%
VMED O2 UK FIN 5.625% 24-15/04/2032	EUR	1.500.000	1.535.370	0,436%
WINTERSHALL FIN 25- FRN	EUR	1.500.000	1.530.120	0,435%
IQVIA INC 1.75% 21-15/03/2026	EUR	1.500.000	1.481.385	0,421%
ORSTED A/S 21-18/02/3021 FRN	EUR	1.800.000	1.465.794	0,416%
CASTELLUM AB 21-02/03/2170 FRN	EUR	1.500.000	1.464.540	0,416%
IHO VERWALTUNGS 8.75% 23-15/05/2028	EUR	1.400.000	1.462.454	0,415%
REXEL SA 5.25% 23-15/09/2030	EUR	1.400.000	1.462.412	0,415%
ORGANON & CO/ORG 2.875% 21-30/04/2028	EUR	1.500.000	1.461.375	0,415%
BANCO BPM SPA 24-18/06/2034 FRN	EUR	1.400.000	1.455.874	0,414%
FAURECIA 2.375% 19-15/06/2027	EUR	1.500.000	1.454.940	0,413%
PIRAEUS 24-17/04/2034 FRN	EUR	1.300.000	1.430.221	0,406%
OPAL BIDCO SAS 5.5% 25-31/03/2032	EUR	1.400.000	1.427.622	0,406%
NATL BK GREECE 24-28/06/2035 FRN	EUR	1.300.000	1.382.914	0,393%
VALEO SE 5.875% 23-12/04/2029	EUR	1.300.000	1.381.367	0,392%

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 30/06/2025:	62.362.833	17,955%
TOTALE	62.362.833	17,955%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	62.362.833	17,744%

- (*) 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 30/06/2025:		
- US TREASURY N/B		9.387.622
- NOVO BANCO LUX		8.867.910
- CAPITAL HOSPITALS PLC		8.068.270
- KINGDOM OF SPAIN		6.315.020
- BMO		5.987.733
- URWFP		4.902.584
- CANADA T-BILL		2.919.542
- FRANCE (GOVT OF)		2.628.418
- Vinci SA		2.608.875
- Royal Bank of Canada		1.546.316

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	22.697.311		
- HSBC BANK PLC	2.475.703		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	8.589.878		
- BARCLAYS BANK PLC	23.665.419		
- DEUTSCHE BANK AG	2.329.312		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	2.107.041		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	498.169		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	31,078%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,923%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	50,685%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	12,542%							
Titoli di capitale	4,771%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,261%							
- da tre mesi ad un anno	16,727%							
- oltre un anno	78,241%							
- scadenza aperta	4,771%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	36,396%			
- Germania	3,735%			
- Regno Unito	59,869%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	36,396%			
- Trilaterale	63,604%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	122.315			30.579	152.894	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 GOVERNATIVO GLOBALE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Il semestre si è chiuso con una performance negativa in termini assoluti: tale risultato è sostanzialmente riconducibile al deprezzamento rispetto all'euro della maggior parte delle valute dei mercati sviluppati, in primis il dollaro statunitense (sia per il suo peso che per l'entità della svalutazione). In termini relativi la performance è risultata migliore rispetto al parametro di riferimento sulla scorta del sottopeso del dollaro e del sottopeso di esposizione alle parti più lunghe delle curve dei rendimenti soprattutto con riferimento a Giappone e USA. A fine periodo, questi sono ancora i tratti caratterizzanti il fondo, con un'esposizione a tassi USA in larga parte riconducibile a titoli indicizzati all'inflazione. Rimane, pur non avendo contribuito solo marginalmente, a fronte di un discreto recupero a fine semestre, un significativo sovrappeso di tassi UK concentrato sulle scadenze lunghe della curva.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, il quadro resta caratterizzato da potenziali fattori di volatilità riconducibili a variabili geopolitiche (soprattutto con riferimento alle mosse dell'amministrazione Usa): tutto questo in presenza di politiche fiscali tuttora espansive, politiche monetarie mediamente non restrittive, condizioni finanziarie favorevoli ed un contesto di ampia liquidità presente sui mercati; tutto questo suggerisce un approccio ancora tattico verso la duration, dove un rallentamento molto deciso dell'economia statunitense - che ancora non sembra suffragato dai dati - aprirebbe spazi importanti di performance per i tassi.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE AL 30/06/2025 SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	49.719.269	97,202%	51.955.578	94,239%
A1. Titoli di debito	47.790.969	93,432%	50.434.578	91,480%
A1.1 Titoli di Stato	38.434.505	75,140%	39.808.999	72,207%
A1.2 Altri	9.356.464	18,292%	10.625.579	19,273%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	1.928.300	3,770%	1.521.000	2,759%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			1.945.588	3,529%
B1. Titoli di debito			1.945.588	3,529%
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	5.910	0,012%	38.895	0,071%
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	5.910	0,012%	38.895	0,071%
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'	1.088.280	2,127%	831.661	1,508%
F1. Liquidità disponibile	1.064.123	2,080%	759.905	1,378%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	893.648	1,747%	86.456	0,157%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-869.491	-1,700%	-14.700	-0,027%
G. ALTRE ATTIVITA'	336.738	0,659%	360.142	0,653%
G1. Ratei attivi	329.572	0,644%	360.142	0,653%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	7.166	0,015%		
TOTALE ATTIVITA'	51.150.197	100,000%	55.131.864	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		21.881
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	36.525	85.075
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	36.525	85.075
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	106.599	42.040
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	106.599	42.040
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	60.855	56.293
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	45.846	47.607
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	15.009	8.686
TOTALE PASSIVITA'	203.979	205.289
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	50.946.218	54.926.575
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	48.621.324	52.667.983
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	11.293.788,592	11.805.880,224
Valore unitario delle quote CLASSE A	4,305	4,461
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	2.324.894	2.258.592
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	456.384,567	428.931,690
Valore unitario delle quote CLASSE Z	5,094	5,266

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	1.180.658,856
Quote rimborsate	1.692.750,488

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	27.503,604
Quote rimborsate	50,727

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% 20-31/01/2027	USD	8.000.000	6.572.656	12,848%
US TSY INFL IX N/B 1.875% 24-15/07/2034	USD	4.804.528	4.097.762	8,011%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 21-15/04/2026	USD	4.280.885	3.605.563	7,049%
IRISH GOVT 1.1% 19-15/05/2029	EUR	3.400.000	3.262.028	6,377%
EUROPEAN UNION 0% 21-04/07/2031	EUR	3.800.000	3.252.686	6,359%
SPANISH GOVT 0.8% 20-30/07/2027	EUR	3.200.000	3.122.688	6,105%
X JAPAN GOVERNMENT BOND	EUR	275.000	1.928.300	3,770%
SPANISH GOVT 0.7% 22-30/04/2032	EUR	2.000.000	1.742.900	3,407%
US TREASURY N/B 4% 23-29/02/2028	USD	2.000.000	1.716.041	3,355%
ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027	EUR	1.500.000	1.521.765	2,975%
ITALY BTPS 3.1% 19-01/03/2040	EUR	1.500.000	1.381.590	2,701%
US TREASURY N/B 4.625% 23-30/09/2028	USD	1.200.000	1.050.310	2,053%
FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052	EUR	2.100.000	995.736	1,947%
EUROPEAN UNION 0% 20-04/11/2025	EUR	1.000.000	993.230	1,942%
LAND SCHLES-HOLS 1.375% 22-14/07/2027	EUR	950.000	935.085	1,828%
ITALY BTPS 2.95% 18-01/09/2038	EUR	1.000.000	923.540	1,806%
BNG BANK NV 0.25% 22-12/01/2032	EUR	1.000.000	851.690	1,665%
FRENCH BTF 0% 24-17/07/2025	EUR	800.000	799.336	1,563%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	850.000	789.072	1,543%
DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2052	EUR	1.500.000	664.155	1,298%
UK TSY GILT 1.75% 18-22/01/2049	GBP	1.000.000	624.340	1,221%
KFW 4.25% 25-15/02/2030	GBP	500.000	588.396	1,150%
EUROPEAN INVT BK 4.25% 25-22/10/2030	GBP	500.000	588.081	1,150%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 21-15/04/2033	EUR	613.235	585.676	1,145%
STMICROELECTRON 0% 20-04/08/25 CV	USD	600.000	508.010	0,993%
CASSA DEPOSITI E 5.875% 24-30/04/2029	USD	567.000	504.622	0,987%
EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033	EUR	500.000	498.065	0,974%
EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	500.000	483.765	0,946%
KFW 4.125% 23-18/02/2026	GBP	400.000	466.883	0,913%
INTESA SANPAOLO 5.71% 16-15/01/2026	USD	500.000	426.571	0,834%
US TSY INFL IX N/B 0.125% 22-15/04/2027	USD	454.424	378.866	0,741%
NORWEGIAN GOVT 3% 23-15/08/2033	NOK	4.700.000	373.664	0,731%
CANADA-GOVT 3% 25-01/03/2032	CAD	500.000	311.747	0,609%
SPANISH GOVT 3.15% 25-30/04/2035	EUR	300.000	299.262	0,585%
AUSTRALIAN GOVT. 3% 22-21/11/2033	AUD	500.000	259.183	0,507%
DEUTSCHLAND I/L 0.5% 14-15/04/2030	EUR	258.452	257.982	0,504%
CANADA-GOVT 3.5% 24-01/03/2034	CAD	400.000	255.468	0,499%
BP CAPITAL PLC 20-31/12/2060 FRN	USD	300.000	254.624	0,498%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027	NOK	3.000.000	245.492	0,480%
UBS GROUP 22-16/02/2171 FRN	CHF	200.000	216.369	0,423%
ITALY BTPS 4.5% 23-01/10/2053	EUR	200.000	207.504	0,406%
SCANDINAVIAN TOB 4.875% 24-12/09/2029	EUR	200.000	206.624	0,404%
KFW 2.75% 24-20/02/2031	EUR	200.000	202.548	0,396%
EFSF 2.625% 24-16/07/2029	EUR	200.000	202.170	0,395%
QIAGEN NV 0% 20-17/12/2027 CV	USD	200.000	165.991	0,325%
CANADA-GOVT 0.5% 20-01/09/2025	CAD	200.000	124.406	0,243%
FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030	EUR	97.000	96.810	0,189%
US TREASURY N/B 1.875% 21-15/11/2051	USD	200.000	94.960	0,186%
US TREASURY N/B 4% 23-15/02/2026	USD	100.000	85.057	0,166%

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 30/06/2025:	3.958.940	7,963%
TOTALE	3.958.940	7,963%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	3.958.940	7,771%

- (*) 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 30/06/2025:		
- Banco Santander SA		609.763
- Industria de Diseno Textil SA		609.753
- Unicaja Banco SA		609.518
- Dassault Aviation SA		609.443
- SBI Holdings Inc		343.242
- AEON Financial Service Co Ltd		266.802
- JELD-WEN Holding Inc		218.418
- CAPITAL HOSPITALS PLC		193.848
- IG Group Holdings PLC		176.063
- BMO		143.862

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	2.832.395		
- BARCLAYS BANK PLC	568.589		
- BANK OF NOVA SCOTIA	557.956		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	0,012%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,296%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	11,814%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	3,138%							
Titoli di capitale	84,740%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,042%							
- da tre mesi ad un anno	3,060%							
- oltre un anno	12,158%							
- scadenza aperta	84,740%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Canada	14,094%			
- Francia	71,544%			
- Regno Unito	14,362%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	71,544%			
- Trilaterale	28,456%			
- 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 30/06/2025: - BNP PARIBAS SA, MILANO	100,000%
TOTALE	100,000%
Numero di depositari complessivo	1

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

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	2.814			704	3.518	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 EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO

Nel primo semestre dell'anno, il fondo ha conseguito una performance positiva in termini assoluti, confermando la solidità dell'impostazione strategica. Il risultato si è collocato lievemente al di sotto del benchmark, riflettendo un contesto tecnico particolarmente selettivo. Il motore principale della performance è stato il contributo della componente a maggiore rischio del portafoglio, in particolare il debito di emittenti a più basso merito creditizio, che hanno beneficiato di un clima di mercato favorevole e di una significativa compressione degli spread.

Dal punto di vista dell'allocazione settoriale, è stata mantenuta una scelta strategica orientata al rischio, con sovrappeso costante nel settore finanziario, coerente con una view costruttiva sul miglioramento dei fondamentali e sulla tenuta degli emittenti di riferimento. Al contrario, il comparto automobilistico è rimasto sottopesato, alla luce di un profilo rischio/rendimento ritenuto meno interessante nel contesto attuale.

La durata finanziaria media del portafoglio è stata gestita in coerenza con quella del benchmark, mantenendo per tutto il periodo una posizione sostanzialmente neutrale sul fronte della sensibilità ai tassi.

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 selezione dei titoli continuerà ad essere di primaria importanza.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO **EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND AL 30/06/2025** **SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITA'	Situazione al 30/06/2025		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	364.983.518	97,670%	332.076.036	98,089%
A1. Titoli di debito	364.047.218	97,419%	331.137.586	97,812%
A1.1 Titoli di Stato			5.994.540	1,771%
A1.2 Altri	364.047.218	97,419%	325.143.046	96,041%
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	936.300	0,251%	938.450	0,277%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	93.709	0,025%	105.968	0,031%
B1. Titoli di debito	93.709	0,025%	105.968	0,031%
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'	2.821.776	0,756%	900.316	0,267%
F1. Liquidità disponibile	7.850.526	2,101%	6.891.134	2,036%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.112.370	0,298%	2.670	0,001%
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.141.120	-1,643%	-5.993.488	-1,770%
G. ALTRE ATTIVITA'	5.794.460	1,549%	5.462.433	1,613%
G1. Ratei attivi	5.718.712	1,530%	5.411.744	1,599%
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	75.748	0,019%	50.689	0,014%
TOTALE ATTIVITA'	373.693.463	100,000%	338.544.753	100,000%

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 30/06/2025	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	296.007	145.454
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	296.007	145.454
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	266.879	250.138
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	253.736	244.085
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	13.143	6.053
TOTALE PASSIVITA'	562.886	395.592
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	373.130.577	338.149.161
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	265.036.352	241.935.257
Numero delle quote in circolazione CLASSE A	46.351.219,043	43.402.114,270
Valore unitario delle quote CLASSE A	5,718	5,574
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	108.094.225	96.213.904
Numero delle quote in circolazione CLASSE Z	17.994.586,874	16.479.027,801
Valore unitario delle quote CLASSE Z	6,007	5,839

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A	
Quote emesse	2.987.617,559
Quote rimborsate	1.472.058,486

Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z	
Quote emesse	8.032.168,793
Quote rimborsate	5.083.064,020

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
LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027	EUR	5.300.000	5.294.064	1,417%
GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028	EUR	3.200.000	3.048.704	0,816%
ORGANON & CO/ORG 2.875% 21-30/04/2028	EUR	2.900.000	2.825.325	0,756%
ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	2.800.000	2.716.644	0,727%
PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028	EUR	2.700.000	2.625.723	0,703%
INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN	EUR	2.400.000	2.599.800	0,696%
VERTICAL MIDCO G 4.375% 20-15/07/2027	EUR	2.500.000	2.494.425	0,668%
SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028	EUR	2.400.000	2.435.400	0,652%
EDP SA 21-14/03/2082 FRN	EUR	2.500.000	2.424.925	0,649%
ELEC DE FRANCE 22-06/12/2171 FRN	EUR	2.200.000	2.419.868	0,648%
VEOLIA ENVRNMT 20-20/04/2169 FRN	EUR	2.500.000	2.386.525	0,639%
FIBERCOP SPA 2.375% 24-12/10/2027	EUR	2.400.000	2.331.504	0,624%
TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027	EUR	2.300.000	2.304.025	0,617%
PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029	EUR	2.400.000	2.282.832	0,611%
CAB 3.375% 21-01/02/2028	EUR	2.400.000	2.276.664	0,609%
TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028	EUR	2.000.000	2.244.640	0,601%
EDP SA 23-23/04/2083 FRN	EUR	2.100.000	2.223.270	0,595%
VERISURE HOLDING 3.25% 21-15/02/2027	EUR	2.200.000	2.181.388	0,584%
VIVION 7.9% 23-31/08/2028	EUR	2.115.000	2.075.978	0,556%
WINTERSHALL FIN 21-20/01/2170 FRN	EUR	2.200.000	2.059.398	0,551%
TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN	EUR	2.100.000	2.032.632	0,544%
ILIAD 5.375% 23-15/02/2029	EUR	1.900.000	1.991.618	0,533%
TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028	EUR	2.100.000	1.974.966	0,528%
ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028	EUR	2.000.000	1.932.640	0,517%
ALTICE FRANCE 3.375% 19-15/01/2028	EUR	2.300.000	1.906.585	0,510%
IMA INDUSTRIA 3.75% 20-15/01/2028	EUR	1.900.000	1.881.475	0,503%
IHO VERWALTUNGS 8.75% 23-15/05/2028	EUR	1.800.000	1.880.298	0,503%
VAR ENERGI ASA 23-15/11/2083 FRN	EUR	1.700.000	1.861.449	0,498%
BAYER AG 19-12/11/2079 FRN	EUR	1.900.000	1.852.823	0,496%
ALLIED UNIVERSAL 3.625% 21-01/06/2028	EUR	1.900.000	1.851.987	0,496%
TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.900.000	1.851.740	0,496%
ALTICE FINANCING 3% 20-15/01/2028	EUR	2.500.000	1.841.650	0,493%
AMS-OSRAM AG 10.5% 23-30/03/2029	EUR	1.750.000	1.824.707	0,488%
BAYER AG 23-25/09/2083 FRN	EUR	1.700.000	1.799.280	0,481%
WP/AP TELECOM 3.75% 21-15/01/2029	EUR	1.800.000	1.777.212	0,476%
ATLANTIA SPA 1.875% 17-13/07/2027	EUR	1.800.000	1.761.282	0,471%
TELEFONICA EUROP 22-23/11/2171 FRN	EUR	1.600.000	1.752.848	0,469%
ILIAD HOLDING 5.625% 21-15/10/2028	EUR	1.700.000	1.728.611	0,463%
MBH BANK NYRT 25-29/01/2030 FRN	EUR	1.700.000	1.711.152	0,458%
INIT INNOVATION IN TRAFFIC S	EUR	1.500.000	1.696.380	0,454%
RENAULT 2% 18-28/09/2026	EUR	1.700.000	1.680.297	0,450%
IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028	EUR	1.700.000	1.673.089	0,448%
ILIAD 5.375% 22-14/06/2027	EUR	1.600.000	1.660.208	0,444%
FIBERCOP SPA 7.875% 24-31/07/2028	EUR	1.500.000	1.646.355	0,441%
TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028	EUR	1.514.000	1.641.842	0,439%
VZ VENDOR 2.875% 20-15/01/2029	EUR	1.800.000	1.632.798	0,437%
IQVIA INC 2.25% 21-15/03/2029	EUR	1.700.000	1.624.486	0,435%
ABERTIS FINANCE 21-31/12/2061 FRN	EUR	1.600.000	1.573.856	0,421%
TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN	EUR	1.600.000	1.563.216	0,418%
CASTELLUM AB 21-02/03/2170 FRN	EUR	1.600.000	1.562.176	0,418%

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 30/06/2025:	79.439.101	21,760%
TOTALE	79.439.101	21,760%

*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 30/06/2025:		
Prestito titoli e 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		
	79.439.101	21,290%

- (*) 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 30/06/2025:		
- US TREASURY N/B		27.320.414
- NOVO BANCO LUX		12.585.714
- KINGDOM OF SPAIN		8.974.426
- CAPITAL HOSPITALS PLC		5.720.015
- FRANCE (GOVT OF)		4.648.416
- BMO		4.245.014
- CANADA T-BILL		4.143.538
- URWFP		3.475.696
- BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		1.799.051
- Commerzbank AG		1.421.881

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 30/06/2025:	Importo	Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025:	Importo
Prestito titoli e merci (*)		Pronti contro termine (**)	
- BNP PARIBAS	31.354.782		
- MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC	25.051.039		
- BARCLAYS BANK PLC	16.777.643		
- JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED	5.564.763		
- NOMURA INTERNATIONAL PLC	690.874		
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 30/06/2025:								
Titoli di Stato								
- Fino a Investment grade	54,150%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	0,750%							
Altri titoli di debito								
- Fino a Investment grade	35,560%							
- Minore di Investment grade								
- Senza rating	9,487%							
Titoli di capitale	0,054%							
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 30/06/2025:								
- meno di un giorno (*)								
- da un giorno a una settimana								
- da una settimana a un mese								
- da uno a tre mesi	0,378%							
- da tre mesi ad un anno	11,054%							
- oltre un anno	88,514%							
- scadenza aperta	0,054%							
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 30/06/2025: - EUR	100,000%							
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 30/06/2025:								
Prestito titoli e 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 30/06/2025:				
- Francia	39,470%			
- Regno Unito	60,530%			
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 30/06/2025:				
- Bilaterale	39,470%			
- Trilaterale	60,530%			
- 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 30/06/2025: - 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).

CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI CONCESSE	In % sul totale
Valore corrente dei contratti in essere al 30/06/2025: - Conti separati - Conti collettivi - Altri conti	
TOTALE	0,000%

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 % del Totale Proventi	
Prestito titoli							
- titoli dati in prestito	124.921			31.230	156.151	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							

