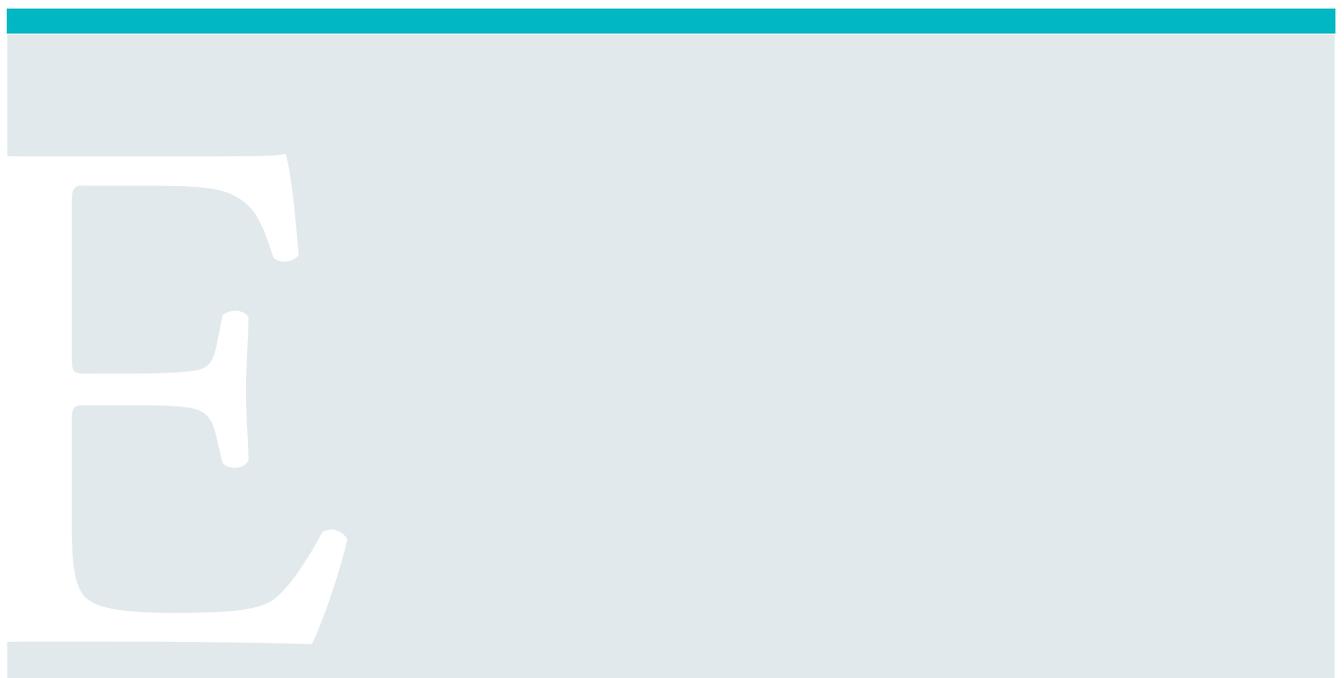


Relazioni di gestione annuali 2024

Fondi Sistema Euromobiliare



INDICE

| | |
|------------------------------------------------------------|------|
| RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI PER TUTTI I FONDI | 4 |
| QUADRO MACROECONOMICO | 6 |
| FONDI FLESSIBILI | |
| EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO | 14 |
| EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023 | 46 |
| EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE | 75 |
| EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP..... | 105 |
| EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 | 127 |
| EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II..... | 155 |
| EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE | 184 |
| EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE | 207 |
| EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO | 230 |
| EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS | 259 |
| EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS | 288 |
| EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION | 310 |
| EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II | 339 |
| EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG | 361 |
| EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG | 392 |
| EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG | 421 |
| EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION | 451 |
| EUROMOBILIARE POWER BRANDS | 474 |
| EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI | 505 |
| EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II | 528 |
| EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028 | 550 |
| EUROMOBILIARE ACCUMULO PREMIUM BRANDS | 577 |
| EUROMOBILIARE ACCUMULO GEO GLOBALE | 599 |
| EUROMOBILIARE HIGH CONVICTION 2 EQUITY | 619 |
| FONDI OBBLIGAZIONARI FLESSIBILI | |
| EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET | 640 |
| EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO | 669 |
| EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2030 | 701 |
| EUROMOBILIARE SMART 2026 | 729 |
| EUROMOBILIARE VALORE 2027 | 758 |
| EUROMOBILIARE PROGETTO 2027 | 788 |
| EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028 | 819 |
| EUROMOBILIARE TARGET 2028 | 850 |
| EUROMOBILIARE WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028 | 880 |
| EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2028 | 903 |
| FONDI AZIONARI | |
| EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE | 926 |
| EUROMOBILIARE PICTET GLOBAL TRENDS ESG | 955 |
| EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO | 980 |
| EUROMOBILIARE GLOBAL EQUITY HIGH CONVICTION | 1008 |
| EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EQUITY..... | 1032 |
| EUROMOBILIARE FRANKLIN FUTURE TECH LEADERS | 1054 |

| | |
|-----------------------------------------------------|------|
| EUROMOBILIARE PICTET LONGEVITY | 1076 |
| FONDI BILANCIATI | |
| EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30 | 1097 |
| EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60 | 1129 |
| EUROMOBILIARE GREEN TRENDS | 1163 |
| FONDI OBBLIGAZIONARI | |
| EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND | 1193 |
| EUROMOBILIARE REDDITO..... | 1223 |
| EUROMOBILIARE PICTET EMERGING MARKETS BOND | 1255 |
| EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD | 1289 |
| EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE | 1319 |
| EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND | 1352 |

Relazione degli Amministratori per tutti i Fondi

LA SOCIETA' DI GESTIONE

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

La società ha sede legale in Milano, Corso Monforte, 34. È iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 07392830159. Dal 31.12.2009 è divenuta efficace la fusione per incorporazione di Euromobiliare Alternative Investments S.G.R. S.p.A. in Euromobiliare Asset Management S.G.R. S.p.A.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

| | |
|------------------------|--------------------------|
| <i>Presidente</i> | Claudio Zara |
| <i>Vice Presidente</i> | Paolo Magnani |
| <i>Consiglieri</i> | Elisabetta Gualandri (1) |
| | Caterina Maramotti |
| | Guido Ottolenghi |
| | Giorgio Semino (1) |

IL COLLEGIO SINDACALE

| | |
|--------------------------|---------------------------|
| <i>Presidente</i> | Paolo Giaroli |
| <i>Sindaci Effettivi</i> | Maurizio Bergomi |
| | Maria Paglia |
| <i>Sindaci Supplenti</i> | Alberto Artemio Galaverni |
| | Vittorio Guidetti |

LA DIREZIONE GENERALE

| | |
|---------------------------|-------------------|
| <i>Direttore Generale</i> | Francesco Germini |
|---------------------------|-------------------|

LA SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A. - via Tortona, 25- 20144 Milano

LA BANCA DEPOSITARIA

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

NOTE: (1) Amministratori Indipendenti in carica

I SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO

Il collocamento delle quote dei Fondi avviene, oltre che da parte della SGR presso la propria sede sociale esclusivamente per i clienti professionali di diritto, nonché per gli Enti Previdenziali privatizzati, i Fondi Sanitari e le fondazioni anche da parte degli intermediari finanziari di seguito elencati, ferme restando specifiche in calce all'elenco:

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

Credito Emiliano SpA colloca la Classe "A", "D" e "G" di tutti i Fondi appartenenti al Sistema Euromobiliare nonché la Classe "I" dei Fondi: Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Obiettivo 2023, Euromobiliare Science 4 Life ed Euromobiliare Obiettivo 2030.

Credem Euromobiliare Private Banking SpA colloca la Classe "A", "D" e "G" di tutti i Fondi appartenenti al Sistema Euromobiliare ad eccezione dei Fondi: Euromobiliare Defensive Opportunity 2028, Euromobiliare Target 2028, Euromobiliare Accumulo Premium Brands, Euromobiliare Obbligazioni Valore 2028 ed Euromobiliare Accumulo Geo Globale.

Credem Euromobiliare Private Banking SpA colloca, altresì, la Classe "I" dei Fondi: Euromobiliare Flessibile 60, Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Obiettivo 2023, Euromobiliare Science 4 Life ed Euromobiliare Obiettivo 2030.

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

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

(**) La banca collocatrice potrà procedere, a sua discrezione in relazione ad ogni fondo, al collocamento con una o più modalità indicate nella relativa sezione.

Quadro macroeconomico

Bilancio positivo per l'intero spettro delle attività finanziarie, fortemente favorevole agli asset di rischio. L'azionario globale mette a segno ritorni a doppia cifra per il secondo anno consecutivo, e il credito High Yield i migliori risultati aggiustati per il rischio. A deludere, ancora una volta, è il comparto governativo con performance piuttosto modeste.

Sotto il profilo macroeconomico la crescita globale si è dimostrata più resiliente del previsto, pur presentano una crescente divergenza a livello geografico. A sorprendere e fare da traino gli USA con un'espansione del PIL che quest'anno è più vicina al 3,0% che al 2,0% pronosticato dodici mesi fa. Debole invece l'Europa, in sostanziale stagnazione. Lato inflazione una persistente rigidità al ribasso dei prezzi legati ai servizi ne frena il rientro verso gli obiettivi delle banche centrali, senza tuttavia metterne seriamente in discussione il raggiungimento o l'avvio della normalizzazione della politica monetaria.

Nel corso del primo trimestre i dati congiunturali supportano complessivamente uno scenario di "atterraggio morbido" (*soft landing*) con il ciclo USA che mostra un'ottima tenuta dei consumi privati. Emerge inoltre una diffusa ripresa di momentum del comparto manifatturiero, dopo un lungo periodo di riassorbimento degli eccessi post-Covid. Ne beneficia pure l'Europa ed in particolare la Germania.

Questo mix di fattori, a cui si aggiunge una solida dinamica microeconomica, è alla base dei ritorni nell'ordine del 10% registrati dall'azionario globale (MSCI AC WORLD), grazie ai listini USA sostenuti dalla fenomenale spinta propulsiva dei temi di crescita secolare. Da metà febbraio poi il trend rialzista si allarga ai settori più sensibili al ciclo ed ai finanziari. Spicca il Giappone che può contare anche sulla debolezza dello yen. Nel mondo del credito spread in moderata contrazione, riflesso di bilanci aziendali in buona salute, consentono all'High Yield di controbilanciare l'effetto tasso negativo.

Da fine aprile dati macro più deboli delle attese mettono in luce l'attenuarsi dello slancio ciclico a livello globale mentre l'inflazione mostra un trend più favorevole nei paesi avanzati. Negli Stati Uniti i consumi rallentano, e il mercato del lavoro dà evidenti segnali di raffreddamento sia in termini di equilibrio tra domanda e offerta che di crescita salariale. L'orientamento delle banche centrali si fa cautamente espansivo, tanto che la BCE in giugno effettua il primo taglio dei tassi di 25 punti base, portando il tasso sui depositi al 3,75%.

Ne prendono nota i governativi, i cui rendimenti scendono progressivamente su tutte le scadenze. Il tasso Treasury decennale alla fine del terzo trimestre si attesta intorno a 3,60% e il Bund al 2,00%, rispettivamente 110 e 60 punti base dai massimi dell'anno. Finiscono per prevalere timori di un forte rallentamento economico, tanto da spingere la Fed ad un primo taglio quasi emergenziale di 50 punti base in settembre.

L'azionario nel suo complesso non ne risente: nonostante una correzione in aprile nell'ordine del 5,0% e una tra luglio e agosto di circa il 10,0% l'indice globale chiude a fine settembre prossimo a livelli record, con performance a singola cifra sia nel secondo che nel terzo trimestre.

Nell'ultima parte dell'anno gli investitori tornano a contare sugli effetti benefici dell'accomodamento monetario, a cui si aggiungono quello fiscale e regolamentare all'indomani della netta vittoria di Trump. È Wall Street a trarne vantaggio, contando anche su un miglior andamento macro e microeconomico.

Nel complesso l'azionario globale mette a segno ritorni superiori al 20,0% con una volatilità realizzata bassa in prospettiva storica. A fare da traino gli indici di Wall Street che inanellano via via una serie di record specchio dell'eccezionalità americana. L'Europa, dopo un primo trimestre brillante, mostra un andamento laterale. Le tensioni innescate dall'esito delle elezioni europee di giugno e dati macro deboli hanno finito per gravare sui listini del Vecchio Continente.

In un universo emergente abbastanza contrastato, l'azionario cinese chiude il '24 in territorio positivo. Partito da livelli molto depressi, è protagonista di un forte recupero a fine estate nella prospettiva corposa di interventi fiscali a sostegno dell'economia.

Ampia la dispersione settoriale: dominano la tecnologia, ed in generale i temi di crescita secolare con NVIDIA che sancisce definitivamente l'inizio della fase di adozione di massa dell'intelligenza artificiale. Bene anche i finanziari, mentre difensivi, energia e materie prime hanno segnato il passo.

Nel mondo del reddito fisso spicca il credito, ed in particolar modo l'High Yield che beneficia di rendimenti a scadenza elevati e di un restringimento degli spread. Ancora bassi in prospettiva storica i tassi di fallimento.

I governativi mostrano un andamento altalenante ed una volatilità storicamente elevata che si traduce in ritorni molto contenuti. I rendimenti a fine anno risalgono ben al di sopra dei livelli di gennaio scorso sulle parti lunghe delle curve, specie in USA, nonostante l'accomodamento monetario. Aspettative di crescita robusta e inflazione persistente spingono infatti la Fed, in dicembre, a moderare la traiettoria di normalizzazione per il 2025, dopo aver portato i Fed Fund dal 5,5% al 4,5% in poco più di tre mesi. Anche la BCE ha ridotto di 100 punti il tasso sui depositi portandolo al 3,0%, ma appare più colomba intenzionata a sostenere l'economia senza compromettere la stabilità dei prezzi.

In questo panorama si distingue l'Italia: sovraperformano FTSEMIB e BTP. Il differenziale di rendimento decennale fra titoli di stato italiani e tedeschi chiude l'anno intorno ai 115 punti base, i minimi da oltre tre anni.

In ambito valutario è emersa la forza del biglietto verde rispetto alle principali valute, a fronte di differenziali di tasso favorevoli. Debole invece lo yen a fronte di una Banca del Giappone graduale nel rimuovere gli stimoli monetari.

LE PROSPETTIVE 2025

L'espansione a livello globale dovrebbe proseguire anche nel 2025, sebbene a ritmi inferiori a quelli del 2024. Permangono divergenze a livello geografico con gli USA che continuano a rappresentare il motore della crescita. Lato prezzi l'inflazione core, al netto delle componenti volatili, appare destinata ad una graduale discesa dopo lo stallo registrato negli ultimi mesi, più marcata in area dell'euro rispetto agli Stati Uniti.

Anche in termini di politica monetaria emerge una tema di divergenza fra la banca centrale americana ed europea. Le attese sono per un Fed Funds intorno al 4,0% e un tasso sui depositi BCE in area 2% per fine 2025.

Questo contesto rimane moderatamente favorevole alle attività di rischio, a fronte di una tenuta macro e microeconomica. Per quanto riguarda i rendimenti governativi potrebbero muoversi in un *trading range* avendo ormai incorporato il ridimensionamento delle attese di politica monetaria USA.

Non mancano tuttavia i fattori di rischio a questo scenario: dagli sviluppi delle politiche commerciali e fiscali statunitensi alle incertezze legate al panorama geopolitico.

NOTA INTEGRATIVA PER TUTTI I FONDI

Il presente documento, redatto conformemente agli schemi stabiliti dal Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015, così come modificato dal Provvedimento Banca d'Italia del 23 dicembre 2016 (attuativo della Direttiva 2014/91/UE, c.d. UCITS V), riporta le Relazioni di Gestione Annuali al 30 dicembre 2024 dei Fondi gestiti da Euromobiliare Asset Management S.G.R. SpA.

Il documento comprende la Relazione degli Amministratori e riporta inoltre, per ciascun Fondo, le seguenti informazioni:

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

PARTE D - Altre Informazioni

■ Relazione della Società di Revisione.

Le Relazioni di Gestione Annuali sono redatte in unità di Euro, senza cifre decimali.

Classi di quote

La Classe A è aperta su tutti i fondi ad eccezione del Fondo Euromobiliare Defensive Opportunity 2028 per il quale è attiva la Classe D.

La classe D si differenzia dalla classe A, medesimo fondo, in quanto è a distribuzione dividendo.

Le Classi "Z", "I", e "G", si differenziano dalla Classe A per i diversi regimi commissionali e per la modalità di partecipazione, come dettagliato nella documentazione d'offerta in vigore.

Qui sotto schema riassuntivo delle classi di quote "Z", "I", "G e "D" con saldo quote alla data del 30 dicembre 2024.

| Denominazione | Classi di quote | | | |
|-----------------------------------------------|-----------------|---|---|---|
| | Z | I | G | D |
| EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND | √ | | | |
| EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60 | | √ | | |
| EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE | √ | | | |
| EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO | √ | | √ | |
| EUROMOBILIARE REDDITO | √ | | | |
| EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023 | | √ | | |
| EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE | | √ | | |
| EUROMOBILIARE CORPORATE HIGH YIELD | | | | |
| EUROMOBILIARE PICTET EMERGING MARKET BONDS | √ | | | |
| EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND | √ | | | |
| EUROMOBILIARE PROGETTO 2027 | | | | √ |
| EUROMOBILIARE PICTET GLOBAL TRENDS ESG | √ | | | |
| EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028 | | | | √ |
| EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE | √ | | | |
| EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2030 | | | | |
| EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2028 | | | | √ |
| EUROMOBILIARE TARGET 2028 | | | | √ |

PRINCIPI CONTABILI

La contabilità dei Fondi è tenuta in Euro e, di conseguenza, anche tutti i prospetti obbligatori sono denominati in tale valuta. Nella redazione della Relazione di gestione vengono applicati i principi contabili di generale accettazione per i Fondi Comuni di Investimento ed i criteri di valutazione previsti Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015, così come modificato dal Provvedimento Banca d'Italia del 23 dicembre 2016 (attuativo della Direttiva 2014/91/UE, c.d. UCITS V). Si precisa che la Società redige la presente Relazione di gestione sulla base di criteri di valutazione approvati e applicati dalla Banca Depositaria alla quale è affidato il calcolo del valore unitario della quota dei fondi Euromobiliare. Tali principi contabili, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti giornalieri e della Relazione di gestione Semestrale, risultano i seguenti:

Registrazione delle operazioni

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

Criteri di valutazione

I titoli in portafoglio sono valutati secondo i seguenti criteri:

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

- per le opzioni ed i warrant, trattati in mercati regolamentati, è stato utilizzato il prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati è il prezzo rilevato sul mercato che per quantità trattate risulta essere il più significativo;
- per i valori mobiliari individualmente sospesi dal listino la valutazione è stata effettuata sulla base dei criteri previsti per quelli non quotati, tenendo anche conto dell'ultima quotazione rilevata;
- il numerario è computato al nominale;
- per le operazioni a termine in valuta la valorizzazione viene effettuata in base ai tassi di cambio a termine correnti per scadenze corrispondenti rilevati su mercati o circuiti di rilevanza e significatività internazionale.

Affinché uno strumento finanziario possa essere considerato quotato rilevano: la presenza di un mercato regolamentato di trattazione; l'esistenza di prezzi significativi, ovvero, valori che per frequenza degli scambi ed entità dei volumi trattati siano espressivi di prezzi effettivamente realizzabili. Non sono considerati strumenti finanziari quotati, e quindi sono equiparati ai fini della valutazione agli strumenti non quotati, gli strumenti finanziari: per i quali i volumi di negoziazione siano poco rilevanti e la ridotta frequenza degli scambi non consentano la formazione di prezzi significativi; individualmente sospesi dalla negoziazione da oltre 3 mesi. Ai fini di una efficiente gestione dei fondi nel rispetto dei limiti prudenziali stabiliti in via generale dai Provvedimenti della Banca d'Italia, l'identificazione di un titolo ammesso alla negoziazione su un mercato regolamentato quale non quotato richiede che la mancanza dei requisiti di significatività del prezzo sia stata accertata per un periodo congruo e continuativo.

Le differenze fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze; nell'esercizio successivo tali poste "da valutazione" influiranno direttamente sui relativi valori di libro. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera (titoli, debiti e crediti, conti valutari) sono contabilizzate in voci separate nelle Relazioni di Gestione, tenendo distinte quelle realizzate da quelle da valutazione. Gli utili e le perdite su realizzi riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio.

EVENTI DEL PERIODO

Nel corso del 2024 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 |
|-------------------------------------------|------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fondo Euromobiliare Progetto 2022 Atto II | 31/07/2023 | 15/01/2024 | Fusione per incorporazione del Fondo Euromobiliare Progetto 2022 Atto II nel Fondo Euromobiliare Corporate Euro High Yield |
| Euromobiliare PIR Italia Flessibile | 31/07/2023 | 15/01/2024 | Fusione per incorporazione del Fondo Euromobiliare PIR Italia Flessibile nel Fondo Euromobiliare PIR Italia Azionario. |
| Fondo Euromobiliare Progetto 2022 Atto I | 31/07/2023 | 15/01/2024 | Fusione per incorporazione del Fondo Euromobiliare Progetto 2022 Atto I nel Fondo Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond. |

| | | | |
|-----------------------------------------|------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Euromobiliare Accumulo Premium Brands | 12/12/2023 | 20/02/2024 | Istituzione del Fondo. |
| Euromobiliare Obbligazioni Valore 2028 | 12/12/2023 | 20/02/2024 | Istituzione del Fondo. |
| Euromobiliare Global Trends ESG | 28/02/2024 | 06/05/2024 | Conferimento in delega della gestione del Fondo a Pictet Asset Management (Europe) S.A. - Succursale Italiana. Il Fondo modifica la propria denominazione in Euromobiliare Pictet Global Trends ESG. |
| Euromobiliare Emerging Markets Bond | 16/04/2024 | 01/07/2024 | Conferimento in delega della gestione del Fondo a Pictet Asset Management Limited. Il Fondo modifica la propria denominazione in Euromobiliare Pictet Emerging Market Bonds. |
| Euromobiliare Smart 2023 | 28/02/2024 | 01/07/2024 | Fusione per incorporazione del Fondo Euromobiliare Smart 2023 nel Fondo Euromobiliare Flessibile Obbligazionario. |
| Euromobiliare Progetto 2023 Atto I | 28/02/2024 | 01/07/2024 | Fusione per incorporazione del Fondo Euromobiliare Progetto 2023 Atto I nel Fondo Euromobiliare Corporate Euro High Yield. |
| Euromobiliare Corporate Euro High Yield | 16/04/2024 | 01/07/2024 | Avvio della commercializzazione della classe Z del fondo. |
| Euromobiliare Smart 2024 | 16/04/2024 | 01/07/2024 | Modifica della politica di gestione, della durata del fondo e del profilo commissionale ed assunzione della denominazione Euromobiliare Obiettivo 2030. Avvio delle commercializzazione della Classe I. |
| Euromobiliare Equity Selected Dividend | 11/06/2024 | 16/09/2024 | Euromobiliare AM SGR riassume la gestione del fondo ed intervengono modifiche alla politica di gestione, alla durata nonché al profilo commissionale e viene assunto come riferimento un benchmark. Il fondo acquisisce la denominazione Euromobiliare Global Equity High Conviction. |
| Euromobiliare Fidelity China Evolution | 16/04/2024 | 16/09/2024 | Modifica della politica di gestione e del profilo commissionale con assunzione come riferimento di un benchmark. Il Fondo assume la denominazione Euromobiliare Fidelity China Equity. |

| | | | |
|----------------------------------------|------------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Euromobiliare Accumulo Geo Globale | 31/07/2024 | 01/10/2024 | Istituzione del Fondo. |
| Euromobiliare High Conviction 2 Equity | 31/07/2024 | 08/10/2024 | Istituzione del Fondo. |
| Euromobiliare Pictet Longevity | 31/07/2024 | 08/10/2024 | Istituzione del Fondo con gestione conferita in delega a Pictet Asset Management (Europe) S.A. - Succursale Italiana |
| Euromobiliare Pictet Global Trends ESG | 31/10/2024 | 26/11/2024 | Avvio della commercializzazione della classe Z del fondo. |

ERRATA VALORIZZAZIONE QUOTA

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati errori di valorizzazione della quota dei fondi oggetto del presente documento.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Distribuzione Proventi

Il Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2025 ha deliberato la distribuzione di un provento unitario pro-quota da assegnarsi alle quote in circolazione alla data del 28 febbraio 2025 per i seguenti fondi:

| Fondo EUROMOBILIARE | cedola proquota |
|------------------------------|-----------------|
| ACCUMULO SMART ATTIVO - A | 0,06 |
| ACCUMULO FLESSIBILE PLUS - A | 0,075 |
| SMART 2026 - A | 0,05 |
| VALORE 2027 - A | 0,05 |
| PROGETTO 2027 - D | 0,075 |
| TARGET 2028 - D | 0,10 |
| OBBLIGAZIONI VALORE 2028 - D | 0,10 |
| DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028 | 0,025 |

METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI

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

Analisi della Performance

Viene inoltre eseguita un'analisi di performance attribution, che evidenzia il contributo alla gestione rispetto al benchmark derivante:

- dall'asset allocation (in termini di scelte di paese, di settore, di maturity bucket);
- dalla security selection, quest'ultima consente di dettagliare il contributo di ogni singolo titolo alla performance, scomposto tra effetto prezzo e effetto cambio.

Analisi Rischio ex ante

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

Misurazione Rischio ExPost

Ad oggi, per quello che riguarda l'analisi ex post, il Risk Management produce un'analisi dei rischi presenti nei portafogli gestiti. I principali indicatori di rischio/rendimento utilizzati sono:

- standard deviation: calcola la volatilità dei rendimenti del portafoglio e quindi dà un'indicazione della sua rischiosità;
- tracking error volatility: dà un'indicazione della rischiosità del portafoglio rispetto al suo benchmark;
- information ratio: dà un'indicazione della bontà della gestione, in termini di extra rendimento rispetto al benchmark per unità di rischio.

ALTRE INFORMAZIONI

Euromobiliare SGR ha stipulato con Franklin Templeton International Services S.a.r.l. e con Pictet Asset Management (Europe) S.A., Italian Branch, due contratti diretti a regolare l'erogazione in favore della prima, da parte dei due intermediari finanziari anzidetti, di incentivi non monetari associati alla prestazione di servizi/attività di investimento: tali incentivi consistono nell'accesso, in varie forme, a strumenti informativi destinati ad accrescere le competenze professionali del personale della SGR e dei collocatori delle quote dei fondi da essa istituiti, nella prospettiva dell'accrescimento della qualità del servizio di gestione collettiva prestato in favore dei sottoscrittori delle quote.

Tali incentivi sono erogati (e ricevuti) nel rispetto (i) delle disposizioni in materia di incentivi tempo per tempo vigenti ed in particolare delle previsioni di cui all'art. 24, par. 9 della Direttiva UE 2014/65 ("Direttiva MiFID II"), agli artt. 11-12-13 della Direttiva Delegata UE 2017/593 ("Direttiva Delegata") e al Regolamento CONSOB n. 20307 del 15 Febbraio 2018 e successive modifiche ed integrazioni ("Regolamento Intermediari"), nonché (ii) delle linee guida e raccomandazioni tempo per tempo emanate dalle Autorità di Vigilanza e da organismi, associazioni e istituzioni nazionali ed internazionali in tema di incentivi (inclusa la ASSOGESTIONI).

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo ha registrato una performance positiva, grazie all'ottimo andamento del mercato azionario. I mercati azionari sono stati trainati dalla solidità dell'economia statunitense, da un'inflazione in progressivo rallentamento e da politiche monetarie più accomodanti nella seconda metà dell'anno. L'elezione di Trump negli Stati Uniti ha ulteriormente sostenuto l'azionario americano, grazie a politiche economiche incentrate su tagli fiscali, deregolamentazione e aumento dei dazi, che hanno favorito settori ciclici come finanziari, industriali e consumi discrezionali.

In tale contesto il fondo ha mantenuto, per tutto il periodo in esame, un'esposizione alla componente azionaria molto elevata, prediligendo l'area statunitense a quella europea. Per quanto riguarda le altre aree geografiche si è investito, in maniera tattica, sul Giappone e nei paesi emergenti, Cina su tutti. Da un punto di vista settoriale è stato sovrappesato il peso delle banche e della tecnologia. Contemporaneamente, man mano che i mercati azionari registravano nuovi massimi, le opzioni put in portafoglio sono state sostituite con altre con strike più alti, anche alla luce del basso livello di volatilità che ha ridotto il costo della copertura.

Sul fronte valutario il peso del dollaro è stato gestito tatticamente, mantenendo comunque in media un'esposizione al biglietto verde elevata nel corso dell'anno.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2025 sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio. Il peso degli investimenti diretti in azioni ed in obbligazioni resterà sostanzialmente stabile. Il dinamismo nella gestione verrà realizzato tramite l'utilizzo di strumenti derivati sia azionari sia obbligazionari sia valutari. Nel corso dell'anno potranno essere prese posizioni tattiche sui principali mercati, con un orizzonte di investimento più breve.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 22.020.619. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO AL 30/12/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 455.360.353 | 95,834% | 405.810.316 | 94,396% |
| A1. Titoli di debito | 28.433.141 | 5,984% | 59.575.419 | 13,858% |
| A1.1 Titoli di Stato | 28.433.141 | 5,984% | 59.575.419 | 13,858% |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 370.554.912 | 77,986% | 313.390.717 | 72,898% |
| A3. Parti di OICR | 56.372.300 | 11,864% | 32.844.180 | 7,640% |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 14.029.000 | 2,953% | 11.575.263 | 2,693% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 14.029.000 | 2,953% | 11.575.263 | 2,693% |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 5.381.214 | 1,133% | 11.387.079 | 2,649% |
| F1. Liquidità disponibile | 5.708.731 | 1,201% | 11.356.542 | 2,642% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 221.253 | 0,047% | 244.558 | 0,057% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -548.770 | -0,115% | -214.021 | -0,050% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 385.427 | 0,080% | 1.129.213 | 0,262% |
| G1. Ratei attivi | 236.775 | 0,050% | 926.628 | 0,216% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 148.652 | 0,030% | 202.585 | 0,046% |
| TOTALE ATTIVITA' | 475.155.994 | 100,000% | 429.901.871 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 9.373.614 | 4.511.735 |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 9.373.614 | 4.511.735 |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 256.375 | 374.454 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 256.375 | 374.454 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 1.532.499 | 1.746.200 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 1.505.719 | 1.727.821 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 26.780 | 18.379 |
| TOTALE PASSIVITA' | 11.162.488 | 6.632.389 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 463.993.506 | 423.269.482 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 460.759.799 | 420.418.472 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 18.617.718,041 | 19.600.306,264 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 24,748 | 21,450 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE G | 2.664.418 | 1.989.805 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE G | 440.837,991 | 382.197,355 |
| Valore unitario delle quote CLASSE G | 6,044 | 5,206 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z | 569.289 | 861.205 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE Z | 66.198,774 | 120.331,439 |
| Valore unitario delle quote CLASSE Z | 8,600 | 7,157 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I | | |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE I | | |
| Valore unitario delle quote CLASSE I | | |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 2.621.769,688 |
| Quote rimborsate | 3.604.357,911 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe G | |
|-------------------------------------------------|-------------|
| Quote emesse | 170.454,545 |
| Quote rimborsate | 111.813,909 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z | |
|-------------------------------------------------|------------|
| Quote emesse | 1.210,101 |
| Quote rimborsate | 55.342,766 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

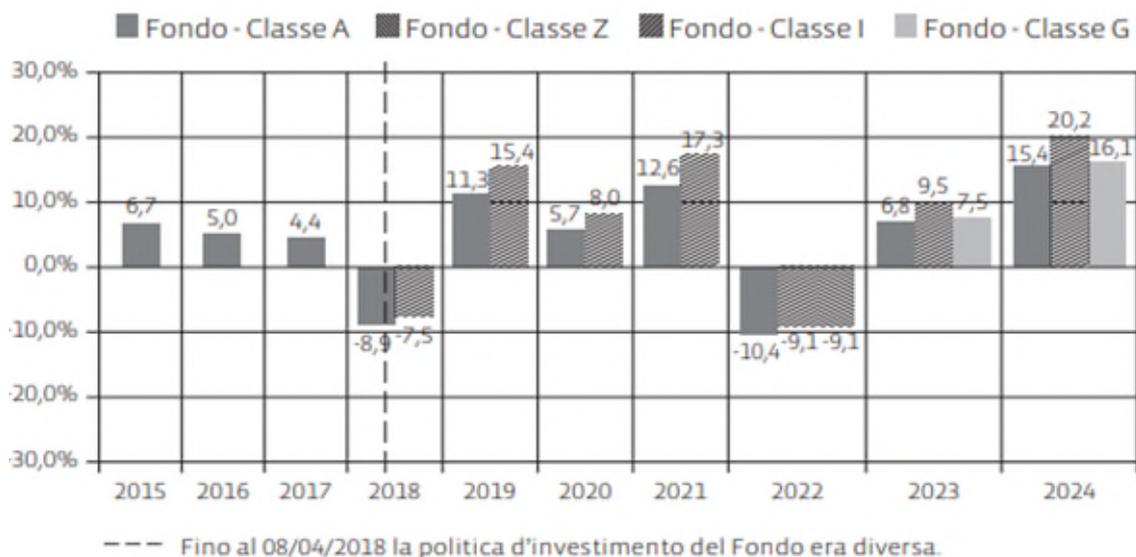
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 115.445.758 | | 50.028.654 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 6.790.300 | | 8.311.585 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 1.428.492 | | 2.363.276 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 5.356.596 | | 5.785.869 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | 5.212 | | 162.440 | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 5.057.887 | | -2.214.467 | |
| A2.1 Titoli di debito | 1.009.716 | | -96.364 | |
| A2.2 Titoli di capitale | 3.507.656 | | -2.293.403 | |
| A2.3 Parti di OICR | 540.515 | | 175.300 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 82.371.717 | | 54.038.809 | |
| A3.1 Titoli di debito | 56.296 | | -559.218 | |
| A3.2 Titoli di capitale | 76.891.116 | | 52.194.147 | |
| A3.3 Parti di OICR | 5.424.305 | | 2.403.880 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 21.225.854 | | -10.107.273 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 115.445.758 | | 50.028.654 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | -23.220.198 | | -9.302.185 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | -20.642.808 | | -2.108.336 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | -20.642.808 | | -2.108.336 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | -2.577.390 | | -7.193.849 | |
| C2.1 Su strumenti quotati | -2.577.390 | | -7.193.849 | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -7.736.109 | | 1.268.794 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | -10.201.356 | | 472.689 | |
| E1.1 Risultati realizzati | -8.864.190 | | -3.342.658 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | -1.337.166 | | 3.815.347 | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | 1.917.333 | | 777.283 | |
| E2.1 Risultati realizzati | 1.735.030 | | 1.877.503 | |
| E2.2 Risultati non realizzati | 182.303 | | -1.100.220 | |
| E3. LIQUIDITÀ | 547.914 | | 18.822 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 40.994 | | -84.117 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 506.920 | | 102.939 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 24.108 | | 21.962 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 24.108 | | 21.962 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 84.513.559 | | 42.017.225 |
| G. ONERI FINANZIARI | -26.778 | | -18.379 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -26.778 | | -18.379 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 84.486.781 | | 41.998.846 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -21.710.296 | | -13.924.495 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -20.690.425 | | -13.004.015 | |
| Commissioni di performance Classe A | -11.306.421 | | -3.987.078 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -9.302.853 | | -8.901.669 | |
| Provvigioni di gestione Classe Z | -4.512 | | -5.386 | |
| Provvigioni di gestione Classe G | -26.558 | | -50.777 | |
| Commissioni di performance Classe G | -50.081 | | -42.060 | |
| Provvigioni di gestione Classe I | | | -17.045 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -157.744 | | -157.797 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -217.503 | | -212.805 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -13.417 | | -11.293 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -631.207 | | -538.585 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | -31.842 | | 86.532 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 48.231 | | 49.429 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 61.332 | | 130.373 | |
| I3. ALTRI ONERI | -141.405 | | -93.270 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 62.744.643 | | 28.160.883 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 62.744.643 | | 28.160.883 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 62.335.071 | | 27.588.670 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe G | | 265.019 | | 215.133 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe I | | | | 269.642 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe Z | | 144.553 | | 87.438 |

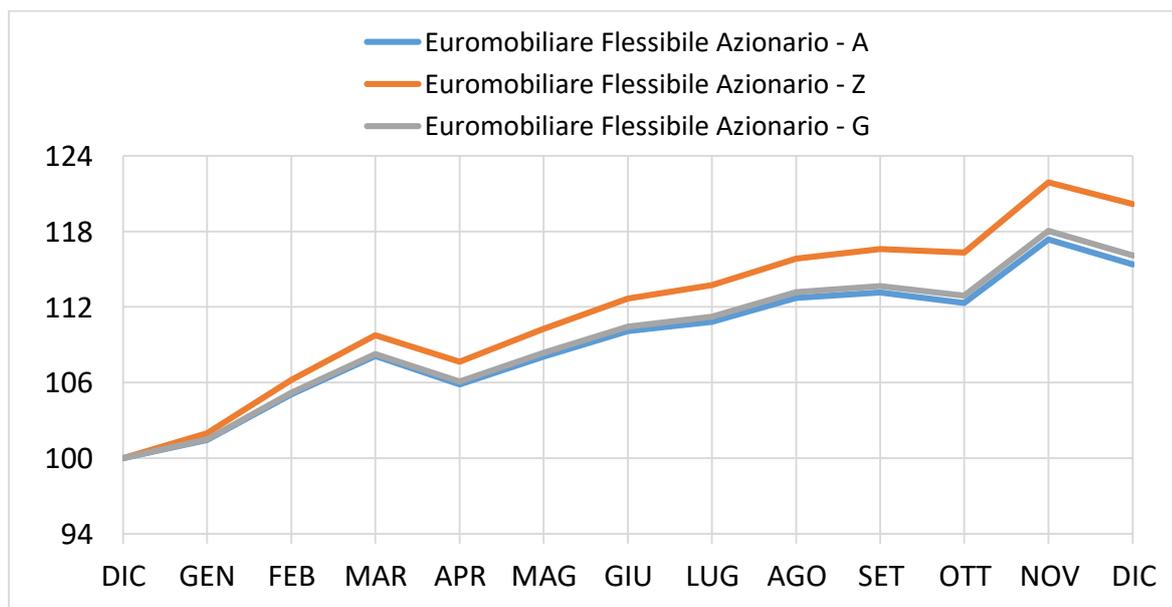
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 21,450 | 20,079 | 22,414 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 24,748 | 21,450 | 20,079 |
| Performance netta dell'esercizio | 15,38% | 6,83% | -10,42% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 25,421 | 21,450 | 22,483 |
| Valore minimo della quota | 21,223 | 19,679 | 19,858 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

| Classe G | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,206 | 4,844 | 5,000 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 6,044 | 5,206 | 4,844 |
| Performance netta dell'esercizio | 16,10% | 7,47% | -3,12% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 6,206 | 5,206 | 5,151 |
| Valore minimo della quota | 5,152 | 4,773 | 4,834 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

| Classe I | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | | 4,801 | 5,279 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | | 5,102 | 4,801 |
| Performance netta dell'esercizio | | 6,27% | -9,05% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | | 5,102 | 5,300 |
| Valore minimo della quota | | 4,800 | 4,711 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

| Classe Z | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 7,157 | 6,539 | 7,191 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 8,600 | 7,157 | 6,539 |
| Performance netta dell'esercizio | 20,16% | 9,45% | -9,07% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 8,824 | 7,157 | 7,219 |
| Valore minimo della quota | 7,084 | 6,534 | 6,416 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali dei paesi sviluppati e, in misura minore, a quelli dei mercati azionari dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 51.59%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

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

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 28.433.141 | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 6.631.850 | 66.666.452 | 292.974.148 | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | 4.282.462 | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | 56.372.300 | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 35.064.991 | 123.038.752 | 297.256.610 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 7,380% | 25,894% | 62,560% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 56.060.231 | 97.416.634 | 301.883.488 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 56.060.231 | 97.416.634 | 301.883.488 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 11,798% | 20,502% | 63,534% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | 1.106.791 | | |
| Alimentare | 13.018.520 | | |
| Assicurativo | 14.087.067 | | |
| Bancario | 23.892.394 | | |
| Chimico e idrocarburi | 16.508.644 | | |
| Commercio | 18.586.739 | | |
| Comunicazioni | 47.248.823 | | |
| Diversi | 16.066.960 | | |
| Elettronico | 112.136.996 | | |
| Farmaceutico | 50.171.391 | | |
| Finanziario | 21.778.884 | | 56.372.300 |
| Immobiliare - Edilizio | 8.679.518 | | |
| Meccanico - Automobilistico | 22.293.609 | | |
| Minerario e Metallurgico | 847.246 | | |
| Tessile | 1.762.040 | | |
| Titoli di Stato | | 28.433.141 | |
| Trasporti | 2.369.290 | | |
| Totali | 370.554.912 | 28.433.141 | 56.372.300 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 58.428.144 | 90.636.434 |
| - titoli di Stato | 58.428.144 | 90.636.434 |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | 63.386.565 | 86.621.142 |
| Parti di OICR | 28.338.525 | 10.775.225 |
| Totale | 150.153.234 | 188.032.801 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Totali | | | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

11.3 Titoli di debito

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

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 28.433.141 | | |
| Totale | 28.433.141 | | |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

11.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | 638.216 | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | 13.390.784 | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 638.216 | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 13.390.784 | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | | | |

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 4.072.462 | | |
| - titoli | | | 4.072.462 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 3.857.406 | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | 3.857.406 | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 103.936.426 | | |
| - titoli di Stato | | | 10.856.678 | | |
| - altri titoli di debito | | | 17.624.108 | | |
| - titoli di capitale | | | 70.889.100 | | |
| - altri | | | 4.566.540 | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 1.164.519 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 4.544.212 |
| Totale | 5.708.731 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 153.000 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | 68.253 |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 221.253 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | -548.770 |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -548.770 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 5.381.214 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|------------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 236.775 |
| Rateo su titoli stato quotati | 189.229 |
| Rateo su prestito titoli | 273 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 47.273 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 148.652 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 148.652 |
| Totale | 385.427 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|--------------------------------|--------|------------|----------------------|----------------------|
| APPLE INC | USD | 83.000 | 20.165.310 | 4,244% |
| NVIDIA CORP | USD | 140.000 | 18.543.037 | 3,903% |
| MICROSOFT CORP | USD | 40.000 | 16.370.310 | 3,445% |
| X MSCI EMERGING MARKETS | EUR | 220.000 | 11.886.160 | 2,502% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/10/2025 | EUR | 12.000.000 | 11.736.506 | 2,470% |
| AMAZON.COM INC | USD | 53.000 | 11.298.974 | 2,378% |
| ALPHABET INC-CL C | USD | 60.000 | 11.137.614 | 2,344% |
| ITALY BOTS 0% 24-13/06/2025 | EUR | 10.000.000 | 9.793.315 | 2,061% |
| VANG FTSE JPN USDA | EUR | 300.000 | 9.397.500 | 1,978% |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | USD | 13.000 | 7.404.383 | 1,558% |
| TESLA INC | USD | 16.000 | 6.433.756 | 1,354% |
| BROADCOM INC | USD | 28.000 | 6.354.453 | 1,337% |
| X MSCI JAPAN | EUR | 80.000 | 6.135.200 | 1,291% |
| VANG USD 0-1YR TRBD USDA | EUR | 100.000 | 5.338.400 | 1,124% |
| HSBC APAC EX JAPAN SUS EQ | EUR | 300.000 | 5.002.800 | 1,053% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/04/2025 | EUR | 5.000.000 | 4.940.035 | 1,040% |
| ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF | EUR | 7.000 | 4.225.340 | 0,889% |
| ISHARES MSCI WORLD MIN VOL | EUR | 65.000 | 4.127.500 | 0,869% |
| ELI LILLY & CO | USD | 5.500 | 4.100.111 | 0,863% |
| JPMORGAN CHASE & CO | USD | 17.000 | 3.919.310 | 0,825% |
| VANG FTSE HDY USDA | EUR | 50.000 | 3.502.500 | 0,737% |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | USD | 7.500 | 3.266.895 | 0,688% |
| EXXON MOBIL CORP | USD | 32.000 | 3.260.267 | 0,686% |
| PARKER HANNIFIN CORP | USD | 5.200 | 3.190.081 | 0,671% |
| ORACLE CORP | USD | 18.000 | 2.894.254 | 0,609% |
| AMERICAN EXPRESS CO | USD | 10.000 | 2.864.313 | 0,603% |
| ARISTA NETWORKS INC | USD | 26.000 | 2.791.484 | 0,587% |
| NOVO NORDISK A/S-B | DKK | 33.000 | 2.761.817 | 0,581% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 9.000 | 2.733.770 | 0,575% |
| TRANE TECHNOLOGIES PLC | USD | 7.500 | 2.679.495 | 0,564% |
| COSTCO WHOLESALE CORP | USD | 3.000 | 2.665.218 | 0,561% |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC | USD | 4.800 | 2.652.127 | 0,558% |
| BOOKING HOLDINGS INC | USD | 550 | 2.644.361 | 0,557% |
| NETFLIX INC | USD | 3.000 | 2.602.273 | 0,548% |
| SAP SE | EUR | 11.000 | 2.599.300 | 0,547% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 5.300 | 2.592.688 | 0,546% |
| SALESFORCE INC | USD | 8.000 | 2.587.467 | 0,545% |
| WELLS FARGO & CO | USD | 38.000 | 2.577.506 | 0,542% |
| SERVICENOW INC | USD | 2.500 | 2.571.408 | 0,541% |
| AMERIPRISE FINANCIAL INC | USD | 5.000 | 2.555.465 | 0,538% |
| ASML HOLDING NV | EUR | 3.800 | 2.553.220 | 0,537% |
| DBX WORLD VALUE FACTOR DR 1C | EUR | 60.000 | 2.543.700 | 0,535% |
| MASTERCARD INC - A | USD | 5.000 | 2.531.429 | 0,533% |
| AM MSCI EMERG EX CHINA-EFT A | EUR | 100.000 | 2.475.000 | 0,521% |
| BLACKROCK INC | USD | 2.500 | 2.474.423 | 0,521% |
| PROGRESSIVE CORP | USD | 10.500 | 2.423.583 | 0,510% |
| EMERSON ELECTRIC CO | USD | 20.000 | 2.394.104 | 0,504% |
| TJX COMPANIES INC | USD | 20.000 | 2.333.028 | 0,491% |
| INTUITIVE SURGICAL INC | USD | 4.500 | 2.284.399 | 0,481% |
| INGERSOLL-RAND INC | USD | 26.000 | 2.267.251 | 0,477% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Austria | 1.551.160 | | |
| Belgio | 1.115.700 | | |
| Danimarca | 4.229.367 | | |
| Francia | 18.253.960 | | |
| Germania | 18.223.320 | | |
| Gran Bretagna | 11.572.387 | | |
| Irlanda | 6.361.255 | | 46.023.900 |
| Italia | 7.869.050 | 28.433.141 | |
| Lussemburgo | | | 10.348.400 |
| Norvegia | 2.053.715 | | |
| Olanda | 5.110.080 | | |
| Spagna | 6.454.565 | | |
| Stati Uniti | 271.338.598 | | |
| Svezia | 2.118.092 | | |
| Svizzera | 14.303.663 | | |
| Totali | 370.554.912 | 28.433.141 | 56.372.300 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 1.777.371 | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 6.905.344 | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i> | 690.899 | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 1.777.371 | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 6.905.344 | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | 690.899 | | |

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 256.375 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 156.074 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 100.301 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 256.375 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-------------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -1.505.719 |
| Rateo passivo depositario | -18.361 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -9.717 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -6.873 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -1.352 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -646.866 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -802.566 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z | -292 |
| Rateo passivo calcolo quota | -12.694 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe G | -3.102 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe G | -3.896 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -26.780 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -26.778 |
| Arrotondamenti | -2 |
| Totale | -1.532.499 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 420.418.472 | 417.969.111 | 438.724.518 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 62.052.427 | 54.853.955 | 102.357.259 |
| - sottoscrizioni singole | 30.949.352 | 18.421.878 | 53.883.925 |
| - piani di accumulo | 26.340.367 | 24.436.117 | 39.183.174 |
| - <i>switch</i> in entrata | 4.762.708 | 11.995.960 | 9.290.160 |
| b) risultato positivo della gestione | 62.335.071 | 27.588.669 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 84.046.171 | 79.993.263 | 76.054.114 |
| - riscatti | 70.285.647 | 73.878.904 | 56.365.057 |
| - piani di rimborso | 2.012 | 1.200 | 9.903 |
| - <i>switch</i> in uscita | 13.758.512 | 6.113.159 | 19.679.154 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 47.058.552 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 460.759.799 | 420.418.472 | 417.969.111 |
| Numero totale quote in circolazione | 18.617.718,041 | 19.600.306,264 | 20.815.875,282 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 703.362,429 | 787.471,838 | 928.728,932 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 3,778% | 4,018% | 4,462% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 184.593,450 | 155.524,631 | 146.384,979 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,991% | 0,793% | 0,703% |

| Variazione del patrimonio netto - Classe G | | | |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|---------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 1.989.805 | 5.136.285 | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 1.035.000 | | 5.292.853 |
| - sottoscrizioni singole | 1.035.000 | | 1.756.986 |
| - piani di accumulo | | | 3.535.867 |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 265.019 | 215.133 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 625.406 | 3.361.613 | |
| - riscatti | 190.902 | 3.263.663 | |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 434.504 | 97.950 | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 156.567 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 2.664.418 | 1.989.805 | 5.136.285 |
| Numero totale quote in circolazione | 440.837,991 | 382.197,355 | 1.060.340,440 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 440.837,991 | 382.197,355 | 1.060.340,440 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 100,000% | 100,000% | 100,000% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | | |

| Variazione del patrimonio netto - Classe Z | | | |
|--------------------------------------------------|------------|-------------|-------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 861.205 | 1.549.349 | 3.570.883 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 9.660 | 10.668 | 523.379 |
| - sottoscrizioni singole | 9.660 | 10.668 | 523.379 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 144.553 | 87.438 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 446.129 | 786.250 | 2.268.192 |
| - riscatti | | 786.250 | 2.268.192 |
| - piani di rimborso | 446.129 | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 276.721 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 569.289 | 861.205 | 1.549.349 |
| Numero totale quote in circolazione | 66.198,774 | 120.331,439 | 236.926,639 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 66.198,774 | 120.331,439 | 236.926,639 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 100,000% | 100,000% | 100,000% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

| | Ammontare dell'impegno | |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| | Valore Assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | 86.274.584 | 18,594% |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | 42.393.626 | 9,137% |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | 280.585.636 | 60,472% |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: | | |
| - <i>future</i> e contratti simili | | |
| - opzioni e contratti simili | 65.221.501 | 14,057% |
| - <i>swap</i> e contratti simili | | |

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|----------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Franco Svizzero | 10.993.221 | | 837.314 | 11.830.535 | | 51 | 51 |
| Corona Danese | 4.229.367 | | 440.495 | 4.669.862 | | | |
| Euro | 151.034.406 | | 1.554.296 | 152.588.702 | | 3.583.323 | 3.583.323 |
| Sterlina Inglese | 9.790.383 | | 594.472 | 10.384.855 | | 259.762 | 259.762 |
| Dollaro di Hong Kong | | | 1.048.298 | 1.048.298 | | 62 | 62 |
| Yen Giapponese | | | 165.927 | 165.927 | | | |
| Corona Norvegese | 2.053.715 | | 67.999 | 2.121.714 | | | |
| Corona Svedese | 2.118.092 | | 303.093 | 2.421.185 | | | |
| Dollaro Taiwanese | | | 76.746 | 76.746 | | | |
| Dollaro USA | 289.170.169 | | 678.001 | 289.848.170 | | 7.319.290 | 7.319.290 |
| Totale | 469.389.353 | | 5.766.641 | 475.155.994 | | 11.162.488 | 11.162.488 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***1.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 1.009.716 | 544.349 | 56.296 | |
| 2. Titoli di capitale | 3.507.656 | 1.123.051 | 76.891.116 | 12.432.763 |
| 3. Parti di OICR | 540.515 | | 5.424.305 | |
| - OICVM | 540.515 | | 5.424.305 | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

1.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | | | -1.807.650 | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | 4.824.152 | | 2.518.614 | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | 10.685.112 | 2.514.253 | -23.137.836 | -2.360.637 |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | 3.202.337 | | 1.784.064 | -216.753 |
| - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | 2.518 | | |
| - su altri titoli di debito | 4.088 | | |
| - su titoli di capitale | 16.443 | | |
| - su altre attività | 1.059 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | -8.864.190 | -1.337.166 |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | -1.471.586 | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | 3.206.616 | 182.303 |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 40.994 | 506.920 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|----------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -26.778 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -26.778 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A | 9.303 | 2,105% | | | 6.672 | 1,510% | | |
| 1) Provvigioni di gestione | G | 27 | 1,426% | | | 19 | 1,003% | | |
| 1) Provvigioni di gestione | I | | | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Z | 5 | 0,667% | | | | | | |
| provvigioni di base | A | 9.303 | 2,105% | | | 6.672 | 1,510% | | |
| provvigioni di base | G | 27 | 1,426% | | | 19 | 1,003% | | |
| provvigioni di base | I | | | | | | | | |
| provvigioni di base | Z | 5 | 0,667% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | A | 157 | 0,036% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | G | 1 | 0,053% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | I | | | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | Z | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | A | 96 | 0,022% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | G | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | I | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | Z | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | A | 216 | 0,049% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | G | 1 | 0,053% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | I | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | Z | | | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | A | 16 | 0,004% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | G | | | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | I | | | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | Z | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | A | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | G | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | I | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | Z | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A | 13 | 0,003% | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | G | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | I | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | Z | | | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | A | 21 | 0,004% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | G | | | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | I | | | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | Z | | | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | A | 2 | | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | G | | | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | I | | | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | Z | | | | | | | | |
| oneri bancari | A | | | | | | | | |
| oneri bancari | G | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------|---------------|---------------|--|--|--------------|---------------|--|--|
| oneri bancari | I | | | | | | | | |
| oneri bancari | Z | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | A | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | G | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | I | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | Z | | | | | | | | |
| altre | A | 19 | 0,004% | | | | | | |
| altre | G | | | | | | | | |
| altre | I | | | | | | | | |
| altre | Z | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | A | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | G | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | I | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | Z | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | A | 9.822 | 2,223% | | | 6.672 | 1,510% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | G | 29 | 1,531% | | | 19 | 1,003% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | I | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | Z | 5 | 0,667% | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | A | 11.306 | 2,559% | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | G | 50 | 2,640% | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | I | | | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | Z | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | 556 | 0,055% | | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | | 81 | 0,054% | | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | | 475 | 0,001% | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 27 | | | | 7,502% | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A | 37 | 0,008% | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | G | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | I | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | Z | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | | 21.832 | 4,911% | | | 6.691 | 1,505% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|--------------------|
| Commissioni di performance Classe A | -11.306.421 |
| Commissioni di performance Classe G | -50.081 |
| Totale | -11.356.502 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|-------------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -11.306.421 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -2,45% |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe G |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -50.081 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -1,88% |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe Z |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | 0 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | 0,00% |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe I |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | 0 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | 0,00% |

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|-----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 48.231 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 48.231 |
| Altri ricavi | 61.332 |
| Sopravvenienze attive | 13.077 |
| Proventi conti derivati | 47.310 |
| Altri ricavi diversi | 42 |
| Penali positive CSDR | 902 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Altri oneri | -141.405 |
| Sopravvenienze passive | -1.454 |
| Commissioni deposito cash | -668 |
| Oneri conti derivati | -139.252 |
| Altri oneri diversi | -31 |
| Totale | -31.842 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

| Tipo operazione | Strumento | Posizione | Divisa | Quantità |
|--------------------------|------------------------------------------|-----------|--------|----------|
| Futures su indici | S&P 500 E-MINI FUTURE 21/03/2025 | ACQ | USD | 149 |
| Opzioni su DIVISE | PUT EURO FX CURR FUT (CME) 07/03/2025 1 | VEN | USD | 600 |
| Opzioni su DIVISE | CALL EURO FX CURR FUT (CME) 07/03/2025 | ACQ | USD | 1.400 |
| Opzioni su indici | PUT EURO STOXX 50 - OPTION 20/06/2025 40 | VEN | EUR | 2.000 |
| Opzioni su indici | PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/03/2025 46 | VEN | EUR | 1.000 |
| Opzioni su indici | PUT S&P 500 INDEX - SPX 21/03/2025 4500 | VEN | USD | 300 |
| Opzioni su indici | PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/03/2025 40 | VEN | EUR | 500 |
| Opzioni su indici | PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 21/03/2025 16 | VEN | USD | 40 |
| Opzioni su indici | PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/03/2025 48 | VEN | EUR | 250 |
| Opzioni su indici | PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/06/2025 4800 | VEN | USD | 300 |
| Opzioni su indici | PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 20/06/2025 17 | VEN | USD | 30 |
| Opzioni su indici | PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 19/09/2025 18 | VEN | USD | 10 |
| Opzioni su indici | PUT S&P 500 INDEX - SPX 21/03/2025 6000 | VEN | USD | 20 |
| Opzioni su indici | CALL FTSE 100 INDEX 21/03/2025 8500 | ACQ | GBP | 300 |
| Opzioni su indici | PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/03/2025 35 | VEN | EUR | 2.000 |
| Opzioni su indici | PUT FTSE 100 INDEX 21/03/2025 8200 | VEN | GBP | 100 |
| Opzioni su indici | CALL RUSSELL 2000 INDEX 21/03/2025 2400 | ACQ | USD | 100 |
| Opzioni su indici | PUT S&P 500 INDEX - SPX 21/03/2025 5900 | VEN | USD | 20 |
| Opzioni su indici | PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/09/2025 5000 | VEN | USD | 150 |
| Opzioni su altri futures | HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX 28/03/ | ACQ | HKD | 500 |

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 150.153.234 |
| - Vendite | 188.032.801 |
| Totale compravendite | 338.186.035 |
| - Sottoscrizioni | 63.097.087 |
| - Rimborsi | 85.117.706 |
| Totale raccolta | 148.214.793 |
| Totale | 189.971.242 |
| Patrimonio medio | 444.538.719 |
| Turnover portafoglio | 42,734% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 556.280 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 3.857.406 | 0,847% |
| TOTALE | 3.857.406 | 0,847% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 3.857.406 | 0,831% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - AENA SME SA | | 1.230.821 |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | | 846.268 |
| - SPROUTS FARMERS MARKET INC | | 277.556 |
| - ROBLOX CORP | | 277.068 |
| - DOORDASH INC | | 276.974 |
| - INTERACTIVE BROKERS GROUP INC | | 276.930 |
| - ATLISSIAN CORP | | 200.932 |
| - SERCO GROUP PLC | | 181.954 |
| - GREENCORE GROUP | | 113.082 |
| - BABCOCK INTL GROUP PLC | | 95.553 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 1.312.425 | | |
| - HSBC BANK PLC | 1.165.498 | | |
| - NATIXIS | 1.379.484 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - EUR | 52,050% | | | | | | | |
| - GBP | 13,658% | | | | | | | |
| - HKD | 1,320% | | | | | | | |
| - USD | 32,971% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 69,785% | | | |
| - Regno Unito | 30,215% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 34,024% | | | |
| - Trilaterale | 65,976% | | | |
| - 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 30/12/2024: - 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 | 24.108 | | | 6.027 | 30.135 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Flessibile Azionario”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile Azionario” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Flessibile Azionario" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Flessibile Azionario" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2024 il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread durante il primo semestre è derivata dall'ottimismo degli investitori riguardo ad un approccio favorevole da parte delle Banche Centrali alla politica monetaria, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e ha migliorato l'attrattività delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread.

Data la scadenza del prodotto stabilita a fine 2024 e l'introduzione di un periodo di consolidamento della performance pari a 12 mesi, la composizione di portafoglio è stata caratterizzata da una forte componente investita in titoli di stato, e l'operatività si è focalizzata verso la gestione della liquidità e la graduale liquidazione delle posizioni in scadenza con l'obiettivo di soddisfare i flussi di rimborso nel corso dell'anno. Proprio il comparto dei titoli governativi dell'area Euro a breve scadenza ha particolarmente beneficiato, durante l'anno, di un quadro macroeconomico favorevole e aspettative di inflazione in calo.

PROSPETTIVE

Nel mese di gennaio 2025, il prodotto sarà interessato dal processo di trasformazione nel fondo Euromobiliare Corporate Investment Grade.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 415.715.469. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023 AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 539.397.978 | 98,026% | 916.500.954 | 98,229% |
| A1. Titoli di debito | 539.397.978 | 98,026% | 916.500.954 | 98,229% |
| A1.1 Titoli di Stato | 527.197.136 | 95,809% | 174.025.104 | 18,652% |
| A1.2 Altri | 12.200.842 | 2,217% | 742.475.850 | 79,577% |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | | | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 208.853 | 0,038% | 213.009 | 0,023% |
| B1. Titoli di debito | 208.853 | 0,038% | 213.009 | 0,023% |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 26.781 | 0,005% | 26.781 | 0,003% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 26.781 | 0,005% | 26.781 | 0,003% |
| 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' | 8.789.949 | 1,597% | 4.703.065 | 0,504% |
| F1. Liquidità disponibile | 8.789.949 | 1,597% | 4.703.065 | 0,504% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | 67.003.354 | 7,181% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | -67.003.354 | -7,181% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.836.859 | 0,334% | 11.586.252 | 1,241% |
| G1. Ratei attivi | 1.836.859 | 0,334% | 9.537.585 | 1,022% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | | | 2.048.667 | 0,219% |
| TOTALE ATTIVITA' | 550.260.420 | 100,000% | 933.030.061 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 6.235.397 | 1.592.290 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 6.235.397 | 1.592.290 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 552.966 | 802.181 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 374.210 | 670.202 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 178.756 | 131.979 |
| TOTALE PASSIVITA' | 6.788.363 | 2.394.471 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 543.472.057 | 930.635.590 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 523.848.920 | 878.682.048 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 107.893.445,675 | 188.092.040,439 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 4,855 | 4,672 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I | 19.623.137 | 51.953.542 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE I | 3.836.732,400 | 10.578.398,413 |
| Valore unitario delle quote CLASSE I | 5,115 | 4,911 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | 8.199,393 |
| Quote rimborsate | 80.206.794,157 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 6.741.666,013 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023 AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 35.424.687 | | 58.560.910 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 18.272.541 | | 33.993.659 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 18.272.541 | | 33.961.899 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | 31.760 | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 11.548.558 | | 8.676.761 | |
| A2.1 Titoli di debito | 11.548.558 | | 8.650.921 | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 Parti di OICR | | | 25.840 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 5.603.588 | | 15.890.490 | |
| A3.1 Titoli di debito | 5.603.588 | | 15.890.490 | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 35.424.687 | | 58.560.910 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | -4.156 | | -15.428.391 | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | 69.800 | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | 69.800 | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | -15.435.632 | |
| B2.1 Titoli di debito | | | -15.435.632 | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -4.156 | | -62.559 | |
| B3.1 Titoli di debito | -4.156 | | -62.559 | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | -4.156 | | -15.428.391 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

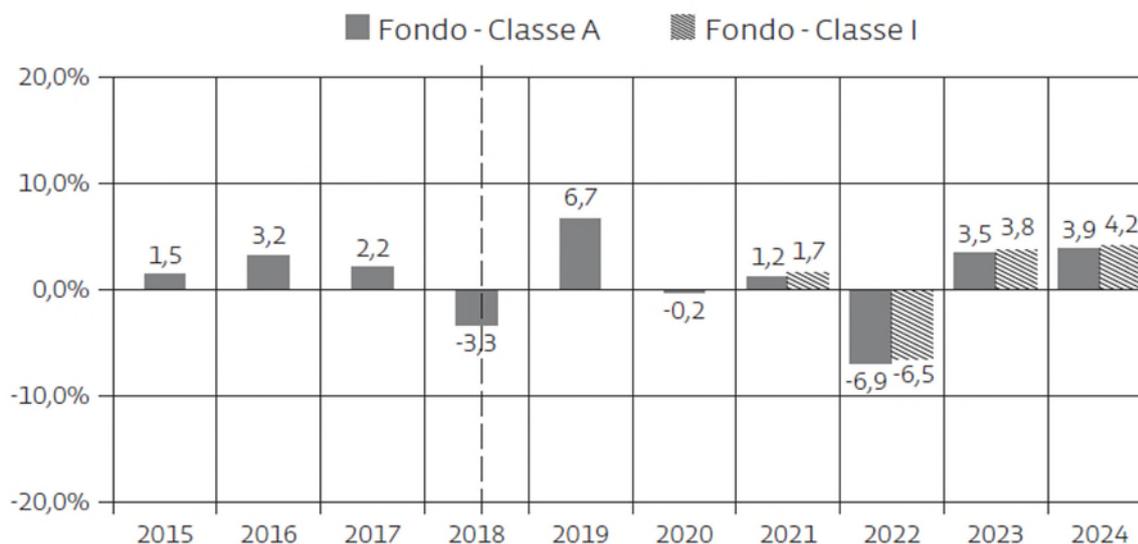
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -1.401.352 | | 772.917 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | -1.379.113 | | -1.812.277 | |
| E1.1 Risultati realizzati | -1.379.113 | | -3.680.916 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | 1.868.639 | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | 1.399.138 | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | 1.399.138 | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | -22.239 | | 1.186.056 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 4.231 | | 1.420.846 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | -26.470 | | -234.790 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 146.335 | | 70.782 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 146.335 | | 70.782 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 34.165.514 | | 43.976.218 |
| G. ONERI FINANZIARI | -171.399 | | -99.769 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -171.399 | | -99.769 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 33.994.115 | | 43.876.449 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -5.690.766 | | -9.109.262 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -5.019.698 | | -8.148.402 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -4.816.567 | | -7.858.175 | |
| Provvigioni di gestione Classe I | -203.131 | | -290.227 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -259.393 | | -380.509 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -356.092 | | -513.160 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -11.673 | | -8.485 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -43.910 | | -58.706 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 248.587 | | 276.694 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 224.710 | | 184.963 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 25.229 | | 97.682 | |
| I3. ALTRI ONERI | -1.352 | | -5.951 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 28.551.936 | | 35.043.881 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 28.551.936 | | 35.043.881 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 26.857.876 | | 32.933.974 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe I | | 1.694.060 | | 2.109.907 |

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

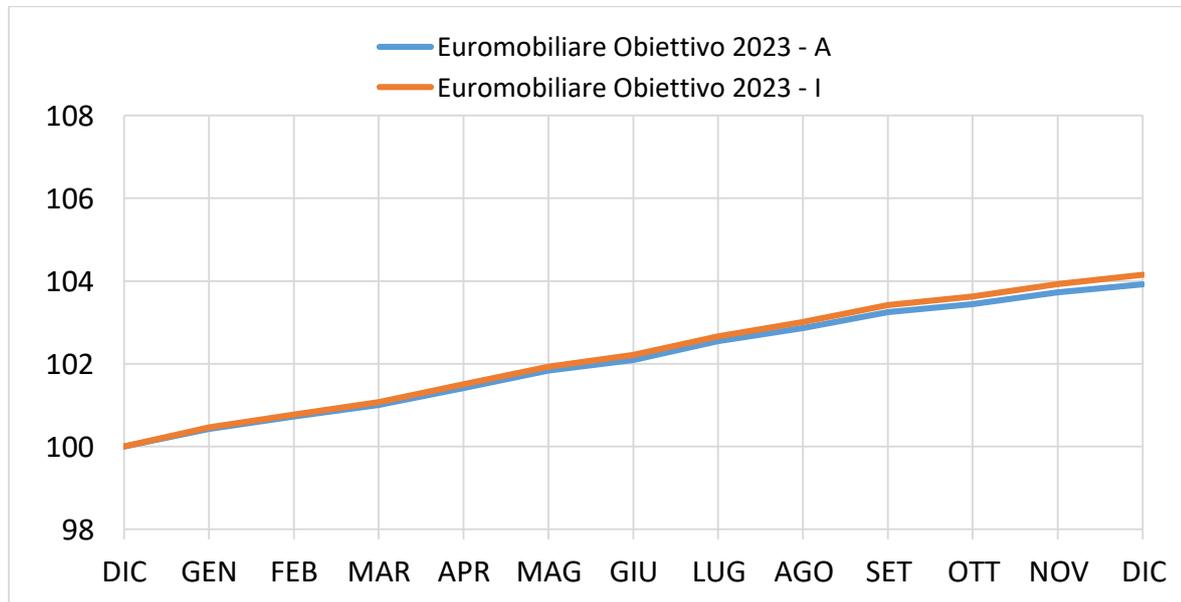
Rendimento annuo del fondo

RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



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

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) (**) | 4,672 | 4,513 | 4,845 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 4,855 | 4,672 | 4,513 |
| Performance netta dell'esercizio | 3,92% | 3,52% | -6,85% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 4,855 | 4,672 | 4,851 |
| Valore minimo della quota | 4,671 | 4,422 | 4,366 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

| Classe I | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) (**) | 4,911 | 4,730 | 5,058 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,115 | 4,911 | 4,730 |
| Performance netta dell'esercizio | 4,15% | 3,83% | -6,48% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,115 | 4,911 | 5,064 |
| Valore minimo della quota | 4,911 | 4,639 | 4,572 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi e corporate internazionali, e in misura contenuta, dei mercati emergenti e dei mercati valutari.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 11.16%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 239.957.748 | 287.239.388 | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | 12.200.842 | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 239.957.748 | 299.440.230 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 43,608% | 54,418% | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 239.957.748 | 299.440.230 | | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 239.957.748 | 299.440.230 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 43,608% | 54,418% | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | | 1.007.772 | |
| Elettronico | | 1.496.100 | |
| Finanziario | | 9.696.970 | |
| Titoli di Stato | | 527.197.136 | |
| Totali | | 539.397.978 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 874.591.887 | 1.189.799.439 |
| - titoli di Stato | 862.081.183 | 513.132.076 |
| - altri | 12.510.704 | 676.667.363 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 874.591.887 | 1.189.799.439 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | 192.669 | | |
| - di altri | | 16.184 | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 208.853 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | | 0,038% | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Bancario | | 192.669 | |
| Minerario e Metallurgico | | 16.184 | |
| Totali | | 208.853 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito

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

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|--------------------|----------------------|------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | 16.184 | 192.669 | |
| Euro | 532.811.672 | 2.765.952 | 3.820.354 |
| Totale | 532.827.856 | 2.958.621 | 3.820.354 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i> | 26.781 | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i> | | | 26.781 | | |

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 127.957.371 | | |
| - titoli | | | 127.957.371 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 122.341.744 | | |
| - titoli di Stato | | | 121.316.035 | | |
| - altri titoli di debito | | | 1.025.709 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | 670.327.725 | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 546.810.907 | | |
| - titoli di Stato | | | 123.516.818 | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 8.235.101 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 554.848 |
| Totale | 8.789.949 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 8.789.949 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 1.836.859 |
| Rateo su titoli stato quotati | 1.272.960 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 325.117 |
| Rateo su prestito titoli | 14.930 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 223.852 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | |
| Totale | 1.836.859 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|------------------------------------------|--------|------------|----------------------|----------------------|
| FRENCH BTF 0% 24-29/01/2025 | EUR | 60.000.000 | 59.876.400 | 10,884% |
| FRENCH BTF 0% 24-05/02/2025 | EUR | 60.000.000 | 59.842.200 | 10,875% |
| ITALY BOTS 0% 24-31/01/2025 | EUR | 60.000.000 | 59.704.517 | 10,850% |
| FRENCH BTF 0% 24-15/01/2025 | EUR | 50.000.000 | 49.949.500 | 9,077% |
| ITALY BTPS 0.35% 19-01/02/2025 | EUR | 42.000.000 | 41.912.640 | 7,617% |
| FRENCH BTF 0% 24-22/01/2025 | EUR | 40.000.000 | 39.937.200 | 7,258% |
| FRENCH BTF 0% 24-19/02/2025 | EUR | 40.000.000 | 39.850.800 | 7,242% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025 | EUR | 39.000.000 | 38.622.164 | 7,019% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/02/2025 | EUR | 30.000.000 | 29.837.051 | 5,422% |
| FRENCH BTF 0% 24-26/02/2025 | EUR | 30.000.000 | 29.808.248 | 5,417% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/03/2025 | EUR | 30.000.000 | 29.780.576 | 5,412% |
| ITALY BTPS 5% 09-01/03/2025 | EUR | 20.000.000 | 20.069.200 | 3,647% |
| ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025 | EUR | 20.000.000 | 20.031.600 | 3,640% |
| FRENCH BTF 0% 24-12/02/2025 | EUR | 8.000.000 | 7.975.040 | 1,449% |
| UNIBAIL-RODAMCO 18-31/12/2049 FRN | EUR | 4.200.000 | 4.118.436 | 0,748% |
| AROUNDTOWN FIN 24-16/04/2173 FRN | EUR | 3.920.000 | 3.820.354 | 0,694% |
| AROUNDTOWN FIN 24-16/04/2173 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.758.180 | 0,320% |
| IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.496.100 | 0,272% |
| QUATRIM 8.5% 24-15/01/2027 | EUR | 1.704.267 | 1.007.772 | 0,183% |
| CREDIT BANK OF M 17-05/10/2027 FRN | USD | 1.000.000 | 192.669 | 0,035% |
| SEVERSTAL OAO 5.9% 12-17/10/2022 | USD | 1.680.000 | 16.184 | 0,003% |
| SWISSPORT INVEST 9.75% 15-15/12/2022 DFL | EUR | 1.000.000 | 0 | 0,000% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Francia | | 292.365.596 | |
| Irlanda | | 192.669 | |
| Italia | | 239.957.748 | |
| Lussemburgo | | 5.594.718 | |
| Olanda | | 1.496.100 | |
| Totali | | 539.606.831 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|------------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 6.235.397 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 5.663.523 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 571.874 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 6.235.397 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -374.210 |
| Rateo passivo depositario | -21.949 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -10.985 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -7.926 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -146 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe I | -10.079 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -307.950 |
| Rateo passivo calcolo quota | -15.175 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -178.756 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -171.399 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -7.356 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | -552.966 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 878.682.048 | 1.087.465.815 | 1.099.974.995 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 39.022 | 100.563 | 232.565.639 |
| - sottoscrizioni singole | 3.995 | 55.357 | 212.528.360 |
| - piani di accumulo | 35.027 | 45.206 | 58.912 |
| - <i>switch</i> in entrata | | | 19.978.367 |
| b) risultato positivo della gestione | 26.857.876 | 32.933.974 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 381.730.026 | 241.818.304 | 167.367.732 |
| - riscatti | 275.550.554 | 195.368.493 | 132.321.599 |
| - piani di rimborso | 64.713 | 310.432 | 654.536 |
| - <i>switch</i> in uscita | 106.114.759 | 46.139.379 | 34.391.597 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 77.707.088 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 523.848.920 | 878.682.048 | 1.087.465.815 |
| Numero totale quote in circolazione | 107.893.445,675 | 188.092.040,439 | 240.977.411,307 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 520.682,466 | 828.865,722 | 959.569,159 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,483% | 0,441% | 0,398% |

| Variazione del patrimonio netto - Classe I | | | |
|--------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 51.953.542 | 57.970.014 | 56.615.572 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | 999.995 | 6.199.975 |
| - sottoscrizioni singole | | 999.995 | 6.199.975 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 1.694.060 | 2.109.907 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 34.024.465 | 9.126.374 | 1.138.379 |
| - riscatti | 32.975.871 | 9.126.374 | 1.108.263 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 1.048.594 | | 30.116 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 3.707.154 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 19.623.137 | 51.953.542 | 57.970.014 |
| Numero totale quote in circolazione | 3.836.732,400 | 10.578.398,413 | 12.255.699,210 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|------------------|----------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------------|------------------|------------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 539.424.759 | | 10.071.961 | 549.496.720 | | 6.784.475 | 6.784.475 |
| Sterlina Inglese | | | 261.045 | 261.045 | | | |
| Dollaro USA | 208.853 | | 293.802 | 502.655 | | 3.888 | 3.888 |
| Totale | 539.633.612 | | 10.626.808 | 550.260.420 | | 6.788.363 | 6.788.363 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 11.548.558 | 753.135 | 5.603.588 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | -4.156 | 13.666 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | 119.371 | | |
| - su altri titoli di debito | 26.964 | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | -1.379.113 | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 4.231 | -26.470 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|-----------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -171.399 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -171.399 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Class e | Importi complessivamente corrisposti | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A | 4.817 | 0,704% | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | I | 203 | 0,502% | | | | | | |
| provvigioni di base | A | 4.817 | 0,704% | | | 3.446 | 0,503% | | |
| provvigioni di base | I | 203 | 0,502% | | | 78 | 0,193% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | A | 245 | 0,036% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | I | 15 | 0,037% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | A | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | I | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | A | 336 | 0,049% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | I | 20 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | A | 17 | 0,002% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | I | 1 | 0,002% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | A | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | I | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A | 11 | 0,002% | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | I | 1 | 0,002% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | A | 24 | 0,003% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | I | 1 | 0,002% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | A | 2 | | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | I | | | | | | | | |
| oneri bancari | A | | | | | | | | |
| oneri bancari | I | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | A | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | I | | | | | | | | |
| altre | A | 22 | 0,003% | | | | | | |
| altre | I | 1 | 0,002% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | A | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | I | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | A | 5.450 | 0,796% | | | 3.446 | 0,503% | | |

| COSTI RICORRENTI TOTALI | I | 241 | 0,596% | | | 78 | 0,193% | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|--------------|---------------|--|--------|--------------|---------------|--|--|
| 10) Provvigioni di incentivo | A | | | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | I | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 171 | | | 5,732% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | I | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | | 5.862 | 0,809% | | | 3.524 | 0,486% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 224.710 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 224.710 |
| Altri ricavi | 25.229 |
| Sopravvenienze attive | 2.885 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 1.331 |
| Interessi attivi conto collateral | 21.012 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Altri oneri | -1.352 |
| Sopravvenienze passive | -1.330 |
| Altri oneri diversi | -22 |
| Totale | 248.587 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | A | USD | 44.100.000 | 4 |
| Compravendita a termine | V | USD | 153.200.000 | 7 |

Turnover

| | |
|-----------------------------|----------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 874.591.887 |
| - Vendite | 1.189.799.439 |
| Totale compravendite | 2.064.391.326 |
| - Sottoscrizioni | 39.022 |
| - Rimborsi | 415.754.491 |
| Totale raccolta | 415.793.513 |
| Totale | 1.648.597.813 |
| Patrimonio medio | 724.982.662 |
| Turnover portafoglio | 227,398% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 122.341.744 | 22,672% |
| TOTALE | 122.341.744 | 22,672% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 122.341.744 | 22,511% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - MICROSOFT CORP | | 51.632.889 |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 47.392.199 |
| - US TREASURY N/B | | 15.057.059 |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | | 6.192.548 |
| - PORTB 0 16-05-2025 | | 1.053.159 |
| - OBRIGACOES DO TESOURO | | 953.427 |
| - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | | 700.397 |
| - CANADIAN IMPERIAL BANK | | 654.965 |
| - FINNISH GOVERNMENT | | 565.684 |
| - NOVO BANCO LUX | | 545.201 |

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

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

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

| PRIME DIECI CONTROPARTI | | | |
|--------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------------------------|---------|
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - HSBC BANK PLC | 54.784.085 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 13.969.473 | | |
| - BARCLAYS BANK PLC | 1.025.709 | | |
| - JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED | 5.485.150 | | |
| - NOMURA INTERNATIONAL PLC | 47.077.326 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 51,178% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 0,823% | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 2,194% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 0,034% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 45,771% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - 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 | 0,832% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 53,334% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 45,771% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 1,135% | | | | | | | |
| - CHF | 0,001% | | | | | | | |
| - EUR | 46,030% | | | | | | | |
| - GBP | 0,536% | | | | | | | |
| - USD | 52,298% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - 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 30/12/2024: | | | | |
| - 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 30/12/2024: - 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 (e)=(a)+(c)+(d) | OICR | |
|-----------------------------------|----------|-------|----------------------|-------------------------|------------------------------------|--------------------------|---------|
| | Proventi | Oneri | | | | Proventi | Oneri |
| | (a) | (b) | | | | (c)/(e) | (d)/(e) |
| Importo | | | | | | In % del Totale Proventi | |
| Prestito titoli | | | | | | | |
| - titoli dati in prestito | 146.335 | | | 36.584 | 182.919 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Obiettivo 2023”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Obiettivo 2023” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Obiettivo 2023" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Obiettivo 2023" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo ha beneficiato di una performance positiva, supportata da titoli appartenenti al settore sanitario e tecnologico. L'allocazione azionaria è stata gestita in modo dinamico, con prese di profitto nei momenti di mercato favorevoli e incrementi di esposizione durante le fasi di correzione. Dal punto di vista gestionale, sono state effettuate prese di profitto su farmaceutici, industriali e utilities, consolidando i guadagni maturati in questi comparti. Le risorse sono state riallocate per incrementare i pesi su consumi di base e tecnologia durante le fasi di debolezza. In ambito obbligazionario, la duration è stata gestita in modo attivo, con un posizionamento attorno ai 4 anni. Si è continuato ad utilizzare strumenti derivati per mitigare la volatilità dei rendimenti. Inoltre, l'intero anno è stato caratterizzato da un'attiva partecipazione al mercato primario di emissioni green e sustainability bond, selezionando emittenti governativi, sovranazionali e societari con un elevato profilo di sostenibilità, così da finanziare direttamente le iniziative legate agli scopi del fondo.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50, comma 2, del regolamento (UE) 2022/1288 per i fondi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 30 dicembre 2024 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV del regolamento (UE) 2019/2088 denominato "*Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852*".

PROSPETTIVE

Nel corso del 2025 sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, caratterizzata da una preferenza per titoli ad elevata capitalizzazione con fondamentali di bilancio solidi e buone prospettive di crescita nel medio lungo periodo, con una preferenza per i titoli dei settori difensivi (salute, utilities e consumi di base) che beneficiano dei trend di lungo periodo e di politiche monetarie maggiormente espansive. In ambito obbligazionario ci sarà un focus ulteriore nella selezione di green, social e sustainable bond, con una particolare attenzione al mercato primario. Verrà inoltre mantenuta l'attività in derivati, così da tener sotto controllo il rischio di tasso associato a tali emissioni.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 29.487.915. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE SCIENZE 4 LIFE AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 286.747.274 | 98,599% | 303.638.207 | 98,367% |
| A1. Titoli di debito | 141.098.269 | 48,517% | 148.249.350 | 48,027% |
| A1.1 Titoli di Stato | 34.710.502 | 11,935% | 28.049.919 | 9,087% |
| A1.2 Altri | 106.387.767 | 36,582% | 120.199.431 | 38,940% |
| A2. Titoli di capitale | 145.649.005 | 50,082% | 155.388.857 | 50,340% |
| 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' | 2.334.801 | 0,803% | 3.773.237 | 1,223% |
| F1. Liquidità disponibile | 2.435.851 | 0,838% | 3.560.687 | 1,154% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | 212.550 | 0,069% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -101.050 | -0,035% | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.741.227 | 0,598% | 1.266.719 | 0,410% |
| G1. Ratei attivi | 1.662.404 | 0,572% | 1.196.115 | 0,387% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 78.823 | 0,026% | 70.604 | 0,023% |
| TOTALE ATTIVITA' | 290.823.302 | 100,000% | 308.678.163 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 307.408 | 626.651 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 307.408 | 626.651 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 398.421 | 400.060 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 395.176 | 398.150 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 3.245 | 1.910 |
| TOTALE PASSIVITA' | 705.829 | 1.026.711 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 290.117.473 | 307.651.452 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 289.074.969 | 306.659.364 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 43.124.662,566 | 47.545.238,816 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 6,703 | 6,450 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I | 1.042.504 | 992.088 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE I | 199.999,000 | 199.999,000 |
| Valore unitario delle quote CLASSE I | 5,213 | 4,960 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | 6.180.392,582 |
| Quote rimborsate | 10.600.968,832 |

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

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SCIENZE 4 LIFE AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

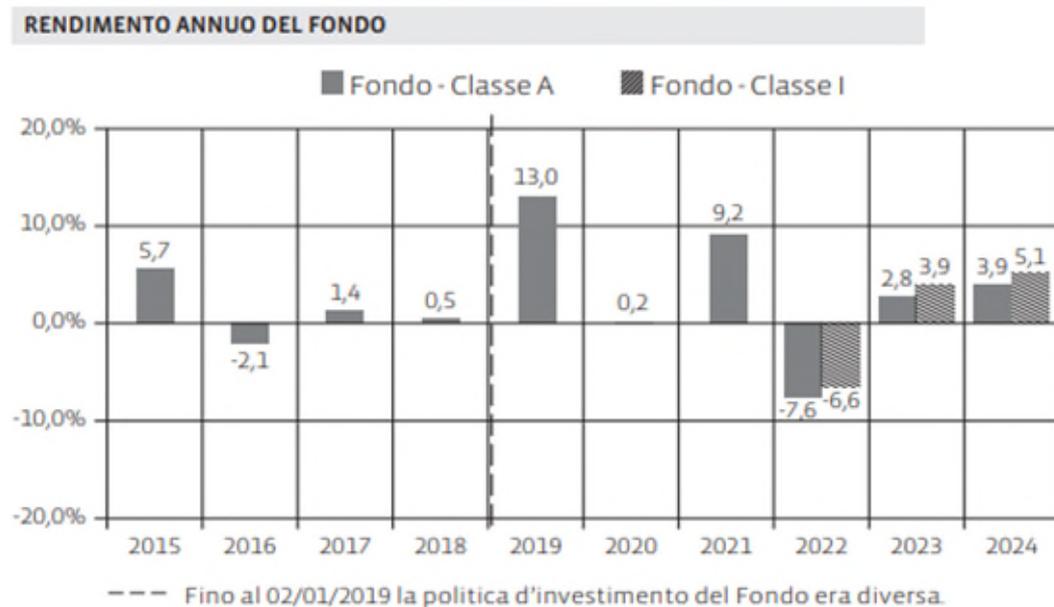
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 16.730.339 | | 14.561.624 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 5.592.647 | | 5.110.209 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 2.876.754 | | 2.112.011 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 2.715.893 | | 2.998.198 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 1.000.471 | | -1.318.067 | |
| A2.1 Titoli di debito | 174.444 | | 1.182.450 | |
| A2.2 Titoli di capitale | 826.027 | | -2.500.517 | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 8.889.321 | | 13.929.960 | |
| A3.1 Titoli di debito | 2.100.938 | | 8.273.782 | |
| A3.2 Titoli di capitale | 6.788.383 | | 5.656.178 | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 1.247.900 | | -3.160.478 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 16.730.339 | | 14.561.624 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | -1 | | 20.460 | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | 11.933 | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | -201 | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | 12.134 | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -1 | | 8.532 | |
| B2.1 Titoli di debito | | | 62.036 | |
| B2.2 Titoli di capitale | -1 | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | -53.504 | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | -5 | |
| B3.1 Titoli di debito | | | -5 | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | -1 | | 20.460 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | -1.201.683 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | -1.201.683 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | -1.201.683 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 12.655 | | -24.763 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 12.655 | | -24.763 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -9.915 | | -26.010 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 22.570 | | 1.247 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 34.594 | | 15.089 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 34.594 | | 15.089 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 16.777.587 | | 13.370.727 |
| G. ONERI FINANZIARI | -299 | | -1.910 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -299 | | -1.910 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 16.777.288 | | 13.368.817 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -4.891.942 | | -5.224.473 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -4.545.987 | | -4.840.937 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -4.541.810 | | -4.837.110 | |
| Provvigioni di gestione Classe I | -4.177 | | -3.827 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -107.708 | | -118.343 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -148.363 | | -159.597 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -11.903 | | -8.103 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -77.981 | | -97.493 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 68.590 | | 74.459 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 67.462 | | 48.822 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 9.658 | | 54.267 | |
| I3. ALTRI ONERI | -8.530 | | -28.630 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 11.953.936 | | 8.218.803 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 11.953.936 | | 8.218.803 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 11.903.520 | | 8.181.575 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe I | | 50.416 | | 37.228 |

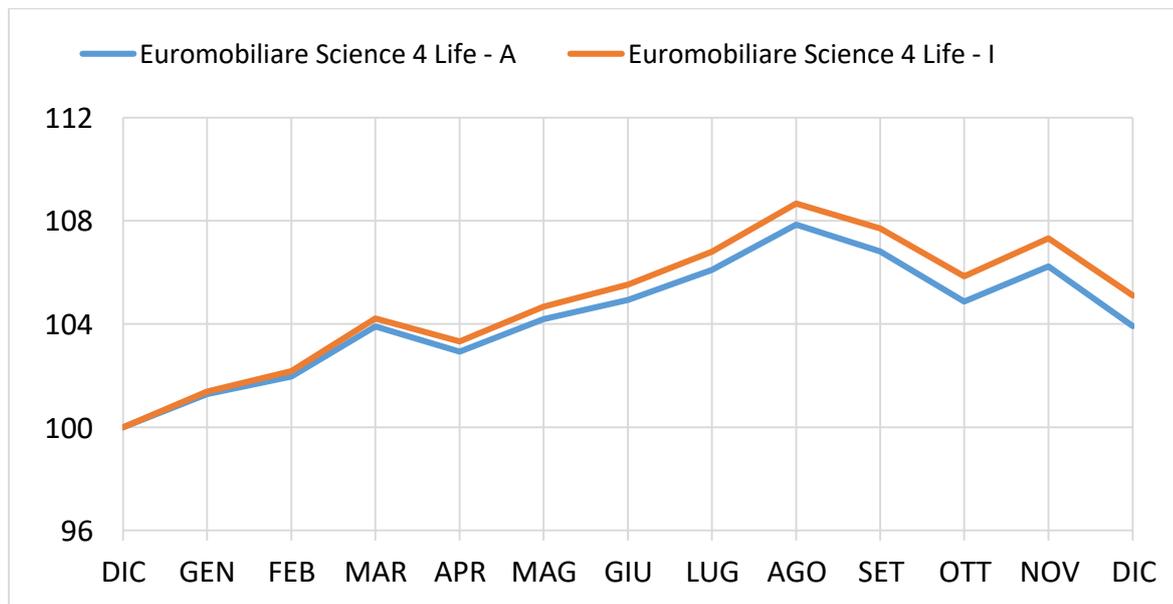
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) (**) | 6,450 | 6,276 | 6,791 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 6,703 | 6,450 | 6,276 |
| Performance netta dell'esercizio | 3,92% | 2,77% | -7,58% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 6,956 | 6,450 | 6,782 |
| Valore minimo della quota | 6,455 | 6,055 | 6,111 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente,

in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

| Classe I | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) (**) | 4,960 | 4,774 | 5,110 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,213 | 4,960 | 4,774 |
| Performance netta dell'esercizio | 5,10% | 3,90% | -6,58% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,393 | 4,960 | 5,103 |
| Valore minimo della quota | 4,969 | 4,648 | 4,621 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati azionari e obbligazionari internazionali, e in misura contenuta ai rischi dei mercati valutari. Nella selezione dei titoli azionari e strumenti obbligazionari societari, sono state considerate anche informazioni di natura ambientale, sociale e di governo societario (Environmental, Social and Corporate Governance factors - ESG) con l'obiettivo di identificare emittenti in grado di generare risultati societari sostenibili nel tempo.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 52.02%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 3.376.272 | 24.205.376 | 3.747.505 | 3.381.349 |
| - di altri enti pubblici | | 12.180.260 | 1.424.651 | |
| - di banche | 3.809.193 | 18.992.016 | 4.140.146 | |
| - di altri | 11.189.781 | 41.501.187 | 13.150.533 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 5.435.300 | 39.686.262 | 100.527.443 | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totale: | | | | |
| - in valore assoluto | 23.810.546 | 136.565.101 | 122.990.278 | 3.381.349 |
| - in percentuale del totale delle attività | 8,187% | 46,959% | 42,290% | 1,163% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 23.810.546 | 134.678.156 | 124.877.223 | 3.381.349 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totale: | | | | |
| - in valore assoluto | 23.810.546 | 134.678.156 | 124.877.223 | 3.381.349 |
| - in percentuale del totale delle attività | 8,187% | 46,310% | 42,939% | 1,163% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | 254.323 | | |
| Alimentare | 10.341.069 | 1.697.463 | |
| Assicurativo | | 1.877.380 | |
| Bancario | | 26.941.355 | |
| Chimico e idrocarburi | 5.047.936 | 2.599.014 | |
| Commercio | 739.945 | 149.849 | |
| Comunicazioni | 354.896 | 2.671.778 | |
| Diversi | 12.406.485 | 4.886.157 | |
| Elettronico | 16.589.631 | 19.417.227 | |
| Enti pubblici economici | | 13.604.911 | |
| Farmaceutico | 93.442.035 | | |
| Finanziario | | 10.218.554 | |
| Immobiliare - Edilizio | 3.802.013 | 532.660 | |
| Meccanico - Automobilistico | 336.053 | | |
| Sovranazionali | | 15.882.755 | |
| Tessile | 2.334.619 | | |
| Titoli di Stato | | 34.710.502 | |
| Trasporti | | 5.908.664 | |
| Totali | 145.649.005 | 141.098.269 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 40.844.669 | 48.271.133 |
| - titoli di Stato | 16.793.763 | 9.609.147 |
| - altri | 24.050.906 | 38.661.986 |
| Titoli di capitale | 13.438.124 | 30.792.385 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 54.282.793 | 79.063.518 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

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

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 9.027.039 | 42.310.633 | 89.760.597 |
| Totale | 9.027.039 | 42.310.633 | 89.760.597 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

11.4 Strumenti finanziari derivati

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

11.5 Depositi bancari

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

11.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

11.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 25.961.672 | | |
| - titoli | | | 25.961.672 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 24.842.883 | | |
| - titoli di Stato | | | 543.481 | | |
| - altri titoli di debito | | | 19.974.034 | | |
| - titoli di capitale | | | 4.325.367 | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | 195.897.286 | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 2.806.960 | | |
| - titoli di Stato | | | 125.405.686 | | |
| - altri titoli di debito | | | 67.684.640 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 2.140.087 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 295.764 |
| Totale | 2.435.851 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -101.050 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -101.050 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 2.334.801 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 1.662.404 |
| Rateo su titoli stato quotati | 371.044 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 1.222.412 |
| Rateo su prestito titoli | 2.061 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 66.887 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 78.823 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 78.823 |
| Totale | 1.741.227 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| ELI LILLY & CO | USD | 10.000 | 7.454.747 | 2,563% |
| NOVO NORDISK A/S-B | DKK | 70.000 | 5.858.400 | 2,014% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 8.500 | 4.158.085 | 1,430% |
| ASTRAZENECA PLC | GBP | 33.000 | 4.139.367 | 1,423% |
| MERCK & CO. INC. | USD | 40.000 | 3.790.569 | 1,303% |
| ABBVIE INC | USD | 20.000 | 3.394.827 | 1,167% |
| NESTLE SA-REG | CHF | 38.000 | 3.023.365 | 1,040% |
| NOVARTIS AG-REG | CHF | 32.000 | 3.015.885 | 1,037% |
| INTUITIVE SURGICAL INC | USD | 5.500 | 2.792.043 | 0,960% |
| ENEL SPA | EUR | 400.000 | 2.754.400 | 0,947% |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | CHF | 10.000 | 2.714.764 | 0,933% |
| CORP ANDINA FOM 1.625% 20-03/06/2025 | EUR | 2.700.000 | 2.685.744 | 0,923% |
| IBERDROLA SA | EUR | 200.000 | 2.643.000 | 0,909% |
| ABBOTT LABORATORIES | USD | 24.000 | 2.607.967 | 0,897% |
| SANOFI | EUR | 28.000 | 2.607.920 | 0,897% |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP | USD | 29.000 | 2.505.390 | 0,861% |
| FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033 | EUR | 2.600.000 | 2.252.978 | 0,775% |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | USD | 4.500 | 2.249.198 | 0,773% |
| AMGEN INC | USD | 8.500 | 2.123.260 | 0,730% |
| SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.110.600 | 0,726% |
| FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038 | EUR | 2.483.754 | 2.101.951 | 0,723% |
| ESSILORLUXOTTICA | EUR | 9.000 | 2.090.700 | 0,719% |
| LOREAL | EUR | 6.000 | 2.024.400 | 0,696% |
| AUTONOMOUS COMMU 2.822% 22-31/10/2029 | EUR | 2.000.000 | 2.004.220 | 0,689% |
| SOCIETE PARIS 0.3% 21-02/09/2036 | EUR | 2.800.000 | 1.946.028 | 0,669% |
| BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.929.340 | 0,663% |
| CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.923.940 | 0,662% |
| VERTEX PHARMACEUTICALS INC | USD | 5.000 | 1.923.559 | 0,661% |
| ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.917.540 | 0,659% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 8.000 | 1.915.200 | 0,659% |
| LANDBK HESSEN-TH 0.375% 21-04/06/2029 | EUR | 2.100.000 | 1.855.623 | 0,638% |
| NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032 | EUR | 2.000.000 | 1.799.580 | 0,619% |
| NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035 | EUR | 2.400.000 | 1.797.672 | 0,618% |
| VINCI SA | EUR | 18.000 | 1.776.960 | 0,611% |
| DANAHER CORP | USD | 8.000 | 1.769.857 | 0,609% |
| STRYKER CORP | USD | 5.000 | 1.744.906 | 0,600% |
| TERNA SPA 0.375% 21-23/06/2029 | EUR | 1.925.000 | 1.718.255 | 0,591% |
| CHILE 0.83% 19-02/07/2031 | EUR | 2.000.000 | 1.692.180 | 0,582% |
| SIEMENS HEALTHINEERS AG | EUR | 33.000 | 1.689.600 | 0,581% |
| ORSTED A/S 21-18/02/3021 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.668.740 | 0,574% |
| SFIL SA 0.25% 21-01/12/2031 | EUR | 2.000.000 | 1.646.340 | 0,566% |
| IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.595.840 | 0,549% |
| ZOETIS INC | USD | 10.000 | 1.562.930 | 0,537% |
| REPUBLIC SERVICES INC | USD | 8.000 | 1.550.523 | 0,533% |
| RELX PLC | GBP | 35.000 | 1.520.217 | 0,523% |
| COLGATE-PALMOLIVE CO | USD | 17.000 | 1.486.855 | 0,511% |
| UNILEVER PLC | EUR | 27.000 | 1.477.440 | 0,508% |
| EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035 | EUR | 2.000.000 | 1.473.860 | 0,507% |
| VODAFONE GROUP 0.9% 19-24/11/2026 | EUR | 1.500.000 | 1.453.425 | 0,500% |
| KHFC 4.082% 23-25/09/2027 | EUR | 1.400.000 | 1.451.926 | 0,499% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|----------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Andorra | | 1.917.540 | |
| Australia | 678.073 | 515.165 | |
| Austria | | 784.833 | |
| Belgio | | 7.914.781 | |
| Canada | 739.945 | | |
| Cile | | 2.387.486 | |
| Corea del Sud | | 4.236.237 | |
| Danimarca | 6.932.096 | 4.943.649 | |
| Finlandia | | 3.174.482 | |
| Francia | 14.705.530 | 18.655.771 | |
| Germania | 5.866.600 | 12.887.066 | |
| Giappone | 2.292.032 | 1.455.219 | |
| Gran Bretagna | 12.299.802 | 5.925.276 | |
| Indonesia | | 298.671 | |
| Irlanda | 4.636.035 | 2.191.154 | |
| Italia | 5.435.300 | 18.375.246 | |
| Messico | | 475.690 | |
| Norvegia | 989.374 | 3.765.920 | |
| Nuova Zelanda | | 1.424.651 | |
| Olanda | 2.736.450 | 11.263.128 | |
| Polonia | | 300.987 | |
| Romania | | 255.572 | |
| Serbia | | 1.165.138 | |
| Slovacchia | | 313.773 | |
| Sovranazionali | | 10.642.742 | |
| Spagna | 3.602.500 | 21.660.231 | |
| Stati Uniti | 71.447.464 | 2.277.191 | |
| Svezia | | 1.890.670 | |
| Svizzera | 13.287.804 | | |
| Totali | 145.649.005 | 141.098.269 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 307.408 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 196.838 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 110.570 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 307.408 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -395.176 |
| Rateo passivo depositario | -11.502 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -6.729 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -8.156 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -146 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe I | -346 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -360.345 |
| Rateo passivo calcolo quota | -7.952 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -3.245 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -299 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -2.946 |
| Totale | -398.421 |

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 306.659.364 | 340.602.047 | 385.417.080 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 41.618.474 | 36.007.749 | 62.652.080 |
| - sottoscrizioni singole | 14.694.872 | 11.077.688 | 29.321.392 |
| - piani di accumulo | 24.215.405 | 23.607.487 | 29.863.338 |
| - <i>switch</i> in entrata | 2.708.197 | 1.322.574 | 3.467.350 |
| b) risultato positivo della gestione | 11.903.520 | 8.181.575 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 71.106.389 | 78.132.007 | 78.213.555 |
| - riscatti | 58.328.909 | 68.857.218 | 58.174.950 |
| - piani di rimborso | 14.500 | 13.968 | 19.042 |
| - <i>switch</i> in uscita | 12.762.980 | 9.260.821 | 20.019.563 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 29.253.558 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 289.074.969 | 306.659.364 | 340.602.047 |
| Numero totale quote in circolazione | 43.124.662,566 | 47.545.238,816 | 54.267.743,125 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 388.720,810 | 306.650,698 | 351.123,525 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,901% | 0,645% | 0,647% |

| Variazione del patrimonio netto - Classe I | | | |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 992.088 | 954.860 | 1.021.905 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | |
| - sottoscrizioni singole | | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 50.416 | 37.228 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | | | |
| - riscatti | | | |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 67.045 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 1.042.504 | 992.088 | 954.860 |
| Numero totale quote in circolazione | 199.999,000 | 199.999,000 | 199.999,000 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 199.999,000 | 199.999,000 | 199.999,000 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 100,000% | 100,000% | 100,000% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

| | Ammontare dell'impegno | |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| | Valore Assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | 32.250.605 | 11,116% |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: | | |
| - <i>future</i> e contratti simili | | |
| - opzioni e contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e contratti simili | | |

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|----------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Dollaro Australiano | 678.073 | | 19.170 | 697.243 | | | |
| Dollaro Canadese | | | 25.957 | 25.957 | | | |
| Franco Svizzero | 12.320.204 | | 9.733 | 12.329.937 | | 4 | 4 |
| Corona Danese | 6.932.096 | | 12.281 | 6.944.377 | | | |
| Euro | 177.400.789 | | 3.701.442 | 181.102.231 | | 705.573 | 705.573 |
| Sterlina Inglese | 11.852.311 | | 40.315 | 11.892.626 | | 252 | 252 |
| Dollaro di Hong Kong | | | 32.283 | 32.283 | | | |
| Yen Giapponese | 2.292.032 | | 31.333 | 2.323.365 | | | |
| Corona Norvegese | 989.374 | | 64.288 | 1.053.662 | | | |
| Corona Svedese | | | 8.250 | 8.250 | | | |
| Dollaro USA | 74.282.395 | | 130.976 | 74.413.371 | | | |
| Totale | 286.747.274 | | 4.076.028 | 290.823.302 | | 705.829 | 705.829 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 174.444 | | 2.100.938 | |
| 2. Titoli di capitale | 826.027 | 296.495 | 6.788.383 | 4.295.448 |
| 3. Parti di OICR - OICVM - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | -1 | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 1.247.900 | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | 496 | | |
| - su altri titoli di debito | 22.146 | | |
| - su titoli di capitale | 11.953 | | |
| - su altre attività | | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -9.915 | 22.570 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|-------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -299 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -299 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A | 4.542 | 1,504% | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | I | 4 | 0,384% | | | | | | |
| provvigioni di base | A | 4.542 | 1,504% | | | 3.262 | 1,080% | | |
| provvigioni di base | I | 4 | 0,384% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | A | 107 | 0,035% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | I | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | A | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | I | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | A | 148 | 0,049% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | I | 1 | 0,096% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | A | 11 | 0,004% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | I | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | A | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | I | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A | 12 | 0,004% | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | I | | | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | A | 21 | 0,007% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | I | | | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | A | 2 | 0,001% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | I | | | | | | | | |
| oneri bancari | A | | | | | | | | |
| oneri bancari | I | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | A | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | I | | | | | | | | |
| altre | A | 19 | 0,006% | | | | | | |
| altre | I | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | A | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | I | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | A | 4.841 | 1,603% | | | 3.262 | 1,080% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | CLC | | #DIV/0! | | | | #DIV/0! | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | I | 5 | 0,480% | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | A | | | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | I | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | 27 | | 0,053% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | | 23 | | 0,052% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | | 4 | | 0,001% | | | | | |
| - altri | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------------|---|--------------|---------------|--|--|--------------|---------------|--|--|
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A | 19 | 0,006% | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | I | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | | 4.892 | 1,615% | | | 3.262 | 1,077% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 67.462 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 67.462 |
| Altri ricavi | 9.658 |
| Sopravvenienze attive | 9.572 |
| Altri ricavi diversi | 1 |
| Penali positive CSDR | 84 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Altri oneri | -8.530 |
| Sopravvenienze passive | -236 |
| Commissioni deposito cash | -67 |
| Oneri conti derivati | -8.227 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 68.590 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

| Tipo operazione | Strumento | Posizione | Divisa | Quantità |
|-----------------------------|--------------------------------|-----------|--------|----------|
| Futures su titoli di debito | EURO-BUND FUTURE 06/03/2025 | VEN | EUR | 65 |
| Futures su titoli di debito | EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | VEN | EUR | 20 |
| Futures su titoli di debito | EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025 | VEN | EUR | 235 |

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 54.282.793 |
| - Vendite | 79.063.518 |
| Totale compravendite | 133.346.311 |
| - Sottoscrizioni | 41.618.474 |
| - Rimborsi | 71.106.389 |
| Totale raccolta | 112.724.863 |
| Totale | 20.621.448 |
| Patrimonio medio | 302.955.854 |
| Turnover portafoglio | 6,807% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 27.302 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 24.842.883 | 8,664% |
| TOTALE | 24.842.883 | 8,664% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 24.842.883 | 8,563% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 14.181.062 |
| - US TREASURY N/B | | 3.560.783 |
| - MICROSOFT CORP | | 1.425.306 |
| - AENA SME SA | | 1.153.035 |
| - FBAVP 0 26-03-2025 | | 754.061 |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | | 735.159 |
| - DBJJP .559 14-11-2034 | | 448.045 |
| - PORTB 0 16-05-2025 | | 399.346 |
| - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | | 266.071 |
| - NOVO BANCO LUX | | 207.118 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 2.592.182 | | |
| - HSBC BANK PLC | 2.454.526 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 3.163.148 | | |
| - BARCLAYS BANK PLC | 13.629.601 | | |
| - NATIXIS | 919.656 | | |
| - JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED | 2.083.771 | | |
| 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**

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

Con riferimento a 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 2,939% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 1,582% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 74,973% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 20,506% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 0,244% | | | | | | | |
| - CHF | 0,047% | | | | | | | |
| - EUR | 71,943% | | | | | | | |
| - GBP | 2,432% | | | | | | | |
| - HKD | 0,286% | | | | | | | |
| - JPY | 2,285% | | | | | | | |
| - USD | 22,764% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 14,136% | | | |
| - Regno Unito | 85,864% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 10,434% | | | |
| - Trilaterale | 89,566% | | | |
| - 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 30/12/2024: | |
| - 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 | 34.594 | | | 8.648 | 43.242 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Science 4 Life”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Science 4 Life” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Science 4 Life" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Science 4 Life" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha chiuso il 2024 con una performance positiva, in un contesto positivo per i mercati azionari globali. Tuttavia, il segmento mid-small ha registrato risultati inferiori rispetto alle blue chips, con il FTSE Mid a +7,20% e il FTSE Italia Star e il FTSE Italia Growth in territorio negativo (-5,12% e -4,80% rispettivamente), a fronte di un FTSEMIB in rialzo del +12,63%. Dall'inizio dell'attività del fondo (3 dicembre 2018), la performance complessiva si attesta a +20,24%. Nel corso dell'anno, il fondo ha mantenuto un'esposizione azionaria netta attorno al 55% per i primi nove mesi, sfruttando una view positiva sui mercati azionari legata ai tagli dei tassi di interesse. L'assorbimento di VAR è rimasto vicino al massimo consentito dal prospetto (-10,07%). In previsione della scadenza del fondo nel 2025, da ottobre è stata progressivamente ridotta l'esposizione azionaria al 45%, con un'attenzione particolare alla liquidabilità complessiva del portafoglio, riducendo il peso dei titoli meno liquidi. La liquidità in eccesso è stata allocata in BTP, beneficiando dei rendimenti interessanti nella parte breve della curva. A livello settoriale, il portafoglio ha privilegiato titoli industriali, finanziari e legati alle commodities. Tra i titoli selezionati, i contributi positivi più significativi sono venuti da Anima, Banca Generali, Buzzi, Maire, Microstrategy, Swissquote e Unipol. In negativo si sono distinti Brembo, Carel, Danieli risparmio e Technoprobe

PROSPETTIVE

Il fondo terminerà la propria attività in delega all'inizio del 2025 confluendo all'interno di un prodotto gestito internamente. Nel frattempo, la gestione continuerà a mantenere un approccio cauto, focalizzandosi sulla selezione di titoli di qualità con bilanci solidi e buone prospettive, monitorando al contempo le condizioni di mercato e gli sviluppi macroeconomici.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 47.634.083. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP AL 30/12/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 83.951.035 | 91,733% | 122.891.602 | 96,478% |
| A1. Titoli di debito | 42.904.669 | 46,882% | 56.638.542 | 44,465% |
| A1.1 Titoli di Stato | 42.904.669 | 46,882% | 54.661.602 | 42,913% |
| A1.2 Altri | | | 1.976.940 | 1,552% |
| A2. Titoli di capitale | 41.046.366 | 44,851% | 66.253.060 | 52,013% |
| 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 | | | 376.457 | 0,296% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | 376.457 | 0,296% |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 7.154.489 | 7,818% | 3.649.604 | 2,865% |
| F1. Liquidità disponibile | 7.154.489 | 7,818% | 3.649.604 | 2,865% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 411.663 | 0,449% | 459.706 | 0,361% |
| G1. Ratei attivi | 411.663 | 0,449% | 459.704 | 0,361% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | | | 2 | 0,000% |
| TOTALE ATTIVITA' | 91.517.187 | 100,000% | 127.377.369 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 137 | 417 |
| 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 | 126.911 | 85.036 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 126.911 | 85.036 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 132.818 | 177.008 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 132.755 | 176.836 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 63 | 172 |
| TOTALE PASSIVITA' | 259.866 | 262.461 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 91.257.321 | 127.114.908 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 91.257.321 | 127.114.908 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 15.193.983,863 | 23.561.661,004 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 6,006 | 5,395 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 8.367.677,141 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

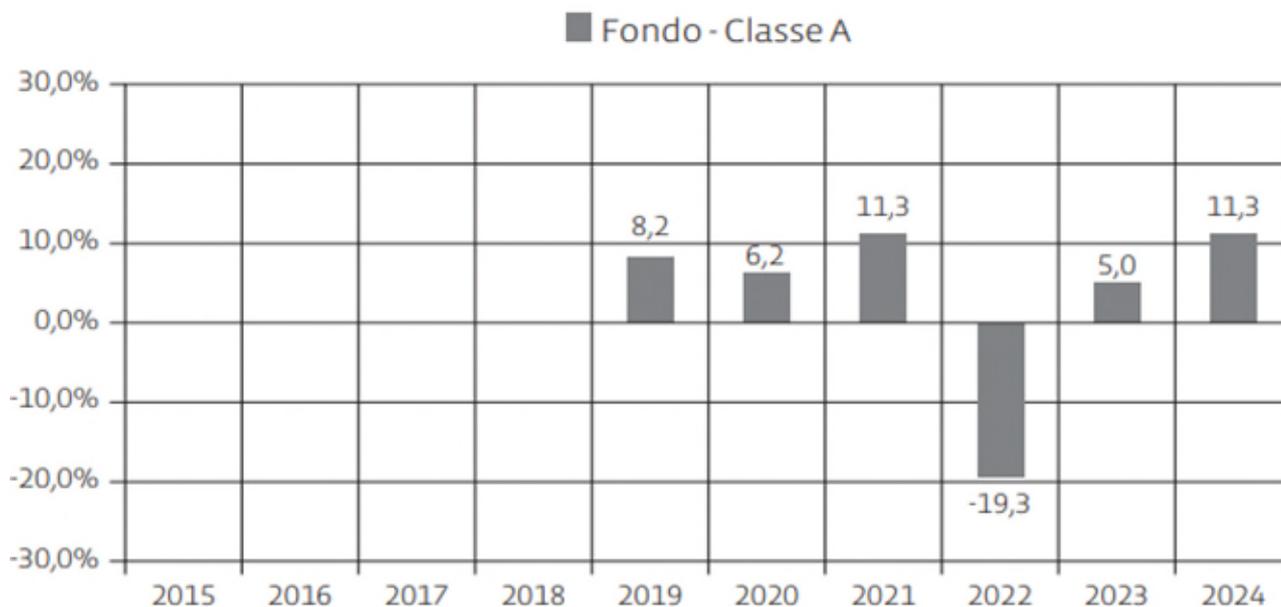
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 14.304.562 | | 15.085.753 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 2.326.083 | | 3.052.300 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 851.703 | | 797.296 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 1.474.380 | | 2.255.004 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 8.613.458 | | 4.694.438 | |
| A2.1 Titoli di debito | 594.536 | | 131.171 | |
| A2.2 Titoli di capitale | 8.018.922 | | 4.563.267 | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 3.365.021 | | 7.339.015 | |
| A3.1 Titoli di debito | 316.126 | | 789.368 | |
| A3.2 Titoli di capitale | 3.048.895 | | 6.549.647 | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 14.304.562 | | 15.085.753 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | -4 | | 20.046 | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | 22.158 | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | 22.158 | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -4 | | -2.112 | |
| B2.1 Titoli di debito | | | -2.109 | |
| B2.2 Titoli di capitale | -4 | | -3 | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | -4 | | 20.046 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | -619.397 | | -5.520.188 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | -619.397 | | -5.514.010 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | -619.397 | | -5.514.010 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | -6.178 | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | -6.178 | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -1.797 | | 1.948 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | -1.797 | | 1.948 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -1.172 | | 5.180 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | -625 | | -3.232 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 13.683.364 | | 9.587.559 |
| G. ONERI FINANZIARI | -63 | | -172 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -63 | | -172 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 13.683.301 | | 9.587.387 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -2.080.972 | | -2.697.803 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -1.766.370 | | -2.374.585 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.766.370 | | -2.374.585 | |
| Provvigioni di incentivo Classe A | | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -39.242 | | -54.303 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -53.956 | | -73.234 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -3.907 | | -4.065 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -217.497 | | -191.616 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 174.168 | | 197.197 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 172.973 | | 185.789 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 3.128 | | 14.869 | |
| I3. ALTRI ONERI | -1.933 | | -3.461 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 11.776.497 | | 7.086.781 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 11.776.497 | | 7.086.781 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 11.776.497 | | 7.086.781 |

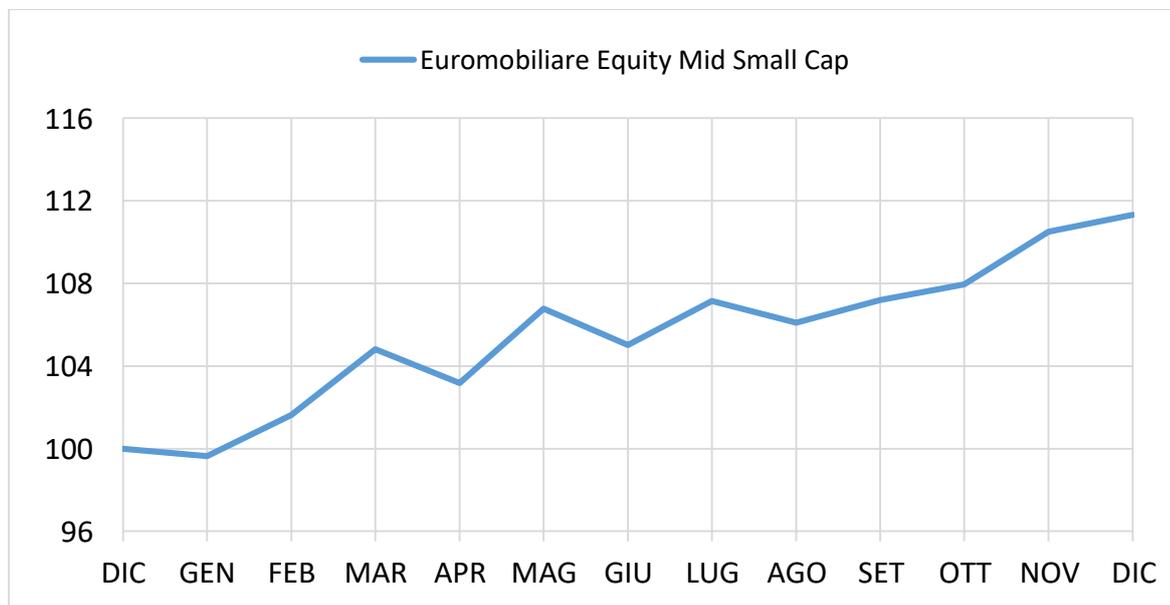
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,395 | 5,136 | 6,363 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 6,006 | 5,395 | 5,136 |
| Performance netta dell'esercizio | 11,33% | 5,04% | -19,28% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 6,047 | 5,407 | 6,355 |
| Valore minimo della quota | 5,311 | 5,039 | 4,960 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario italiano e, in misura minore, a quelli del mercato obbligazionario governativo italiano.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 68.46%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 42.904.669 | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 35.156.696 | 5.374.688 | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | 514.982 | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 78.576.347 | 5.374.688 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 85,860% | 5,873% | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 83.951.035 | | | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 83.951.035 | | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 91,733% | | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Assicurativo | 3.881.155 | | |
| Bancario | 7.152.345 | | |
| Chimico e idrocarburi | 463.223 | | |
| Comunicazioni | 3.716.882 | | |
| Diversi | 3.832.890 | | |
| Elettronico | 3.972.296 | | |
| Farmaceutico | 2.707.634 | | |
| Finanziario | 3.528.726 | | |
| Immobiliare - Edilizio | 2.558.503 | | |
| Meccanico - Automobilistico | 5.416.784 | | |
| Minerario e Metallurgico | 3.043.416 | | |
| Tessile | 772.512 | | |
| Titoli di Stato | | 42.904.669 | |
| Totali | 41.046.366 | 42.904.669 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 57.104.735 | 71.749.270 |
| - titoli di Stato | 57.104.735 | 69.755.670 |
| - altri | | 1.993.600 |
| Titoli di capitale | 64.066.017 | 100.340.429 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 121.170.752 | 172.089.699 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 28.651.405 | 14.253.264 | |
| Totale | 28.651.405 | 14.253.264 | |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 7.153.573 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 916 |
| Totale | 7.154.489 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 7.154.489 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 411.663 |
| Rateo su titoli stato quotati | 239.446 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 172.217 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | |
| Totale | 411.663 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|--------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| ITALY BTPS 3.4% 23-28/03/2025 | EUR | 8.006.000 | 8.018.651 | 8,762% |
| ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025 | EUR | 7.722.000 | 7.700.996 | 8,415% |
| ITALY BTPS 1.6% 16-01/06/2026 | EUR | 7.611.000 | 7.539.761 | 8,239% |
| ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026 | EUR | 6.597.000 | 6.713.503 | 7,336% |
| ITALY BTPS 1.5% 15-01/06/2025 | EUR | 6.501.000 | 6.475.906 | 7,076% |
| ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025 | EUR | 6.503.000 | 6.455.853 | 7,054% |
| UNIPOL GRUPPO SPA | EUR | 322.623 | 3.881.155 | 4,241% |
| REPLY SPA | EUR | 24.230 | 3.716.882 | 4,061% |
| BPER BANCA SPA | EUR | 528.852 | 3.243.978 | 3,545% |
| LOTTOMATICA GROUP SPA | EUR | 223.884 | 2.874.671 | 3,141% |
| BREMBO N.V. | EUR | 315.839 | 2.871.924 | 3,138% |
| DIASORIN SPA | EUR | 27.196 | 2.707.634 | 2,959% |
| FINECOBANK SPA | EUR | 144.459 | 2.425.467 | 2,650% |
| TENARIS SA | EUR | 113.189 | 2.045.325 | 2,235% |
| DELONGHI SPA | EUR | 67.393 | 2.029.877 | 2,218% |
| TECHNOPROBE SPA | EUR | 272.775 | 1.567.092 | 1,712% |
| MEDIOBANCA SPA | EUR | 105.357 | 1.482.900 | 1,620% |
| BANCA GENERALI SPA | EUR | 32.103 | 1.440.141 | 1,574% |
| EL.EN. SPA | EUR | 120.710 | 1.409.893 | 1,541% |
| ANIMA HOLDING SPA | EUR | 192.577 | 1.276.786 | 1,395% |
| BUZZI SPA | EUR | 32.949 | 1.172.325 | 1,281% |
| PRYSMIAN SPA | EUR | 16.187 | 998.090 | 1,091% |
| TAMBURI INVESTMENT PARTNERS | EUR | 96.758 | 811.800 | 0,887% |
| MAIRE SPA | EUR | 97.640 | 806.506 | 0,881% |
| BASICNET SPA | EUR | 98.284 | 772.512 | 0,844% |
| GVS SPA | EUR | 136.115 | 665.602 | 0,727% |
| CAREL INDUSTRIES SPA | EUR | 31.266 | 579.672 | 0,633% |
| ENEL SPA | EUR | 78.111 | 537.872 | 0,588% |
| DANIELI & CO-RSP | EUR | 26.878 | 514.982 | 0,563% |
| SOL SPA | EUR | 12.469 | 463.223 | 0,506% |
| STMICROELECTRONICS NV | EUR | 19.052 | 457.439 | 0,500% |
| MULTIPLY GROUP SPA | EUR | 8.050 | 292.617 | 0,320% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Francia | 457.439 | | |
| Italia | 38.543.602 | 42.904.669 | |
| Lussemburgo | 2.045.325 | | |
| Totali | 41.046.366 | 42.904.669 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-------------------------------------------|------------|
| Finanziamenti ricevuti | 137 |
| - Finanziamenti ricevuti in euro | |
| - Finanziamenti ricevuti in divise estere | 137 |
| Totale | 137 |

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 126.911 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 65.218 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 61.693 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 126.911 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -132.755 |
| Rateo passivo depositario | -3.618 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.693 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.431 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -121.342 |
| Rateo passivo calcolo quota | -2.501 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -63 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -62 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | -132.818 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 127.114.908 | 169.036.151 | 306.618.936 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | |
| - sottoscrizioni singole | | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 11.776.497 | 7.086.781 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | | | |
| - riscatti | 47.634.083 | 49.008.024 | 81.918.761 |
| - piani di rimborso | 33.074.318 | 42.103.378 | 46.344.493 |
| - <i>switch</i> in uscita | 14.559.765 | 6.904.646 | 35.574.268 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 55.664.024 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 91.257.321 | 127.114.908 | 169.036.151 |
| Numero totale quote in circolazione | 15.193.983,863 | 23.561.661,004 | 32.909.855,820 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 148.888,785 | 195.720,626 | 239.431,763 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,980% | 0,831% | 0,728% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|------------------|----------------------|------------------|----------------|------------|------------------------|-----------------|---------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Sterlina Inglese | | | | | 137 | 12 | 149 |
| Euro | 83.951.035 | | 7.565.236 | 91.516.271 | | 259.667 | 259.667 |
| Dollaro USA | | | 916 | 916 | | 50 | 50 |
| Totale | 83.951.035 | | 7.566.152 | 91.517.187 | 137 | 259.729 | 259.866 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 594.536 | | 316.126 | |
| 2. Titoli di capitale | 8.018.922 | 130.356 | 3.048.895 | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | -4 | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | | | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | -619.397 | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | | | | |
| - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

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

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -1.172 | -625 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | |
| - c/c denominato in divise estere | -63 |
| Totale | -63 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 1.766 | 1,605% | | | | | | |
| provvigioni di base | 1.766 | 1,605% | | | 1.267 | 1,152% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 39 | 0,035% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 54 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,005% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 4 | 0,004% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 2 | 0,002% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,002% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 1.871 | 1,700% | | | 1.267 | 1,152% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 161 | | 0,098% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | 161 | | 0,098% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 49 | 0,045% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 2.081 | 1,892% | | | 1.267 | 1,152% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 172.973 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 172.973 |
| Altri ricavi | 3.128 |
| Sopravvenienze attive | 3.023 |
| Proventi conti derivati | 4 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 100 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Altri oneri | -1.933 |
| Sopravvenienze passive | -1.612 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Penali negative CSDR | -321 |
| Totale | 174.168 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 121.170.752 |
| - Vendite | 172.089.699 |
| Totale compravendite | 293.260.451 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 47.634.083 |
| Totale raccolta | 47.634.083 |
| Totale | 245.626.368 |
| Patrimonio medio | 109.999.586 |
| Turnover portafoglio | 223,298% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|---------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | 8.250 | 100.430 | 52.359 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Equity Mid Small Cap”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Equity Mid Small Cap” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Equity Mid Small Cap" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Equity Mid Small Cap" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024 il fondo ha ottenuto un risultato positivo, trainato dal contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, con un ruolo di spicco per la componente azionaria. Nel corso del periodo i mercati azionari hanno registrato un altro anno positivo. Negli Stati Uniti, la crescita economica e l'entusiasmo legato ai "Magnificent Seven" e agli esiti elettorali – che hanno alimentato speranze di stimoli fiscali e politiche più espansive – hanno sostenuto il mercato. Mentre l'Europa, pur chiudendo in positivo, ha subito un rallentamento soprattutto nel manifatturiero a causa di elevati costi energetici, normative sfavorevoli e calo della domanda all'export, aggravati da tensioni politiche in Francia e Germania. Nel 2024, le banche centrali dei Paesi sviluppati hanno iniziato a normalizzare la politica monetaria, forti della disinflazione registrata nella prima metà dell'anno. Tuttavia, l'economia ha mostrato maggiore tenuta e l'inflazione è rimasta elevata, spingendo i mercati a rivedere le aspettative di veloci tagli dei tassi, in particolare negli Stati Uniti.

Avendo già raggiunto il target di allocazione azionaria, il peso del portafoglio dedicato ai mercati azionari globali è stato gestito in modo tattico durante l'anno. Il portafoglio rimane esposto principalmente ai comparti azionari globali, sia tramite strategie passive (ETF) sia attraverso investimenti in strategie azionarie a gestione attiva. La componente obbligazionaria di portafoglio, nel corso dell'anno non è stata sostanzialmente modificata né in termini di composizione né in termini di 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 40% 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.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 24.758.775. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 AL 30/12/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 77.875.336 | 97,746% | 94.056.312 | 98,639% |
| A1. Titoli di debito | 45.057.777 | 56,555% | 43.795.444 | 45,929% |
| A1.1 Titoli di Stato | 10.220.895 | 12,829% | 1.455.578 | 1,526% |
| A1.2 Altri | 34.836.882 | 43,726% | 42.339.866 | 44,403% |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 32.817.559 | 41,191% | 50.260.868 | 52,710% |
| 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' | 1.427.082 | 1,791% | 1.026.727 | 1,077% |
| F1. Liquidità disponibile | 1.427.082 | 1,791% | 1.026.727 | 1,077% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 368.642 | 0,463% | 271.362 | 0,284% |
| G1. Ratei attivi | 368.642 | 0,463% | 271.362 | 0,284% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 79.671.060 | 100,000% | 95.354.401 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 74.048 | 83.508 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 74.048 | 83.508 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 106.514 | 131.987 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 102.890 | 117.259 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 3.624 | 14.728 |
| TOTALE PASSIVITA' | 180.562 | 215.495 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 79.490.498 | 95.138.906 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 79.490.498 | 95.138.906 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 13.224.751,952 | 17.542.614,298 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 6,011 | 5,423 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 4.317.862,346 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

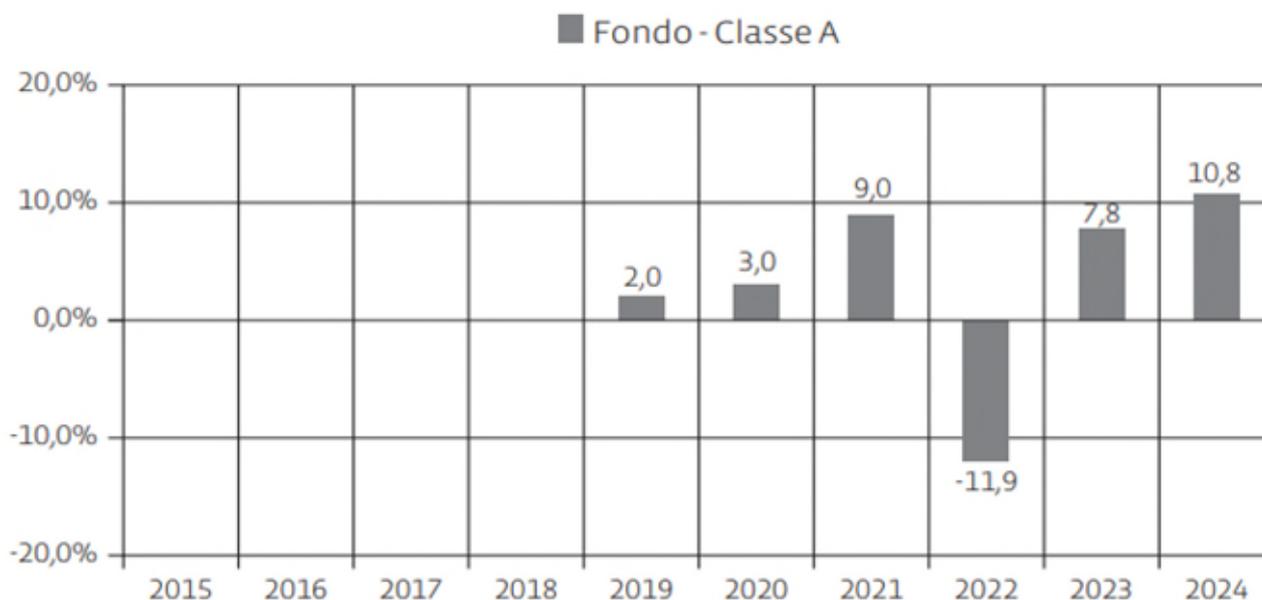
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 10.415.107 | | 9.302.323 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 713.650 | | 686.921 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 661.537 | | 565.419 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | 52.113 | | 121.502 | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 3.758.988 | | 2.217.052 | |
| A2.1 Titoli di debito | 316.781 | | 147.083 | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 Parti di OICR | 3.442.207 | | 2.069.969 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 5.942.469 | | 6.999.258 | |
| A3.1 Titoli di debito | 941.598 | | 1.395.976 | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | 5.000.871 | | 5.603.282 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | -600.908 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 10.415.107 | | 9.302.323 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | -112.156 | | 92.400 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | -112.156 | | 92.400 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | -112.156 | | 92.400 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 105.794 | | -6.897 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 105.794 | | -6.897 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -23.032 | | -22.106 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 128.826 | | 15.209 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 715 | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 715 | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 10.409.460 | | 9.387.826 |
| G. ONERI FINANZIARI | -3.442 | | -14.728 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -3.442 | | -14.728 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 10.406.018 | | 9.373.098 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -1.317.139 | | -1.569.479 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -1.225.616 | | -1.462.237 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.225.616 | | -1.462.237 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -31.085 | | -38.242 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -42.771 | | -51.574 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.005 | | -4.129 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -13.662 | | -13.297 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 21.488 | | 33.906 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 22.879 | | 23.507 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 301 | | 15.005 | |
| I3. ALTRI ONERI | -1.692 | | -4.606 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 9.110.367 | | 7.837.525 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 9.110.367 | | 7.837.525 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 9.110.367 | | 7.837.525 |

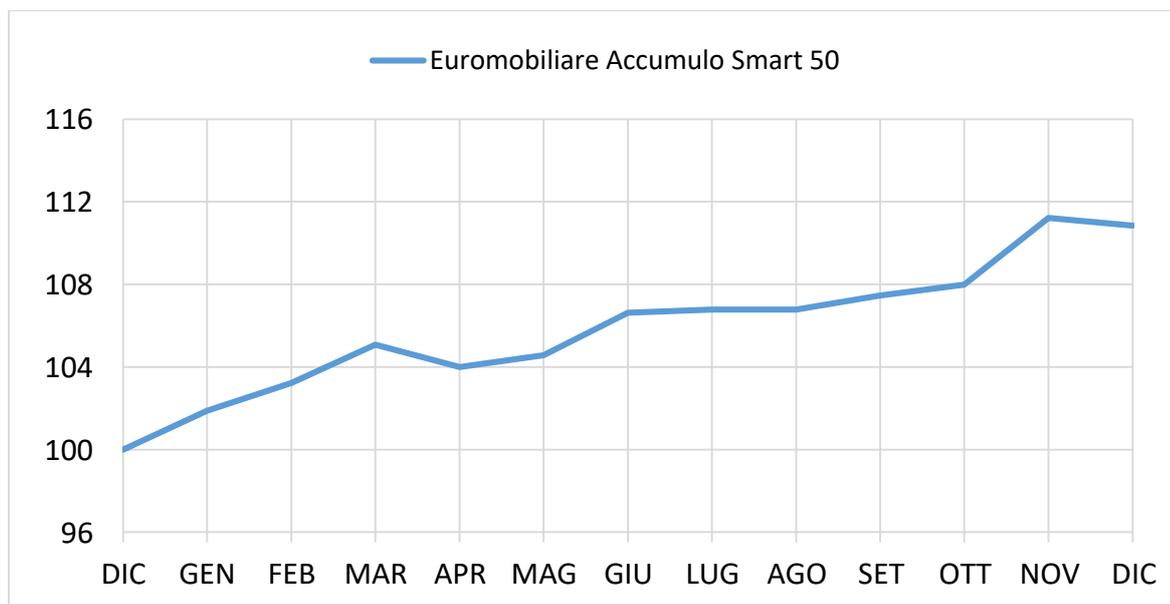
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,423 | 5,030 | 5,707 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 6,011 | 5,423 | 5,030 |
| Performance netta dell'esercizio | 10,84% | 7,81% | -11,86% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 6,074 | 5,423 | 5,704 |
| Valore minimo della quota | 5,398 | 5,038 | 5,001 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari e obbligazionari corporate internazionali e, in misura più contenuta, ai mercati obbligazionari governativi.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 69.49%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 6.841.497 | | 2.893.948 | 485.450 |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | 1.805.518 | 960.330 | |
| - di altri | 686.345 | 26.521.125 | 4.566.558 | 297.006 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | 15.972.158 | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | 16.845.401 | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 7.527.842 | 61.144.202 | 8.420.836 | 782.456 |
| - in percentuale del totale delle attività | 9,449% | 76,745% | 10,570% | 0,982% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 16.758.485 | 51.913.559 | 8.420.836 | 782.456 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 16.758.485 | 51.913.559 | 8.420.836 | 782.456 |
| - in percentuale del totale delle attività | 21,035% | 65,159% | 10,570% | 0,982% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | | 3.504.820 | |
| Bancario | | 2.765.848 | |
| Chimico e idrocarburi | | 95.561 | |
| Comunicazioni | | 262.199 | |
| Elettronico | | 3.005.810 | |
| Farmaceutico | | 8.679.355 | |
| Finanziario | | 1.466.570 | 32.817.559 |
| Immobiliare - Edilizio | | 1.291.496 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 6.093.283 | |
| Sovranazionali | | 6.202.555 | |
| Titoli di Stato | | 10.220.895 | |
| Trasporti | | 1.469.385 | |
| Totali | | 45.057.777 | 32.817.559 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 24.977.054 | 24.973.100 |
| - titoli di Stato | 9.561.204 | 985.923 |
| - altri | 15.415.850 | 23.987.178 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | 16.834.574 | 42.720.961 |
| Totale | 41.811.628 | 67.694.061 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | 3.826.677 | | |
| Euro | 17.531.588 | 23.699.512 | |
| Totale | 21.358.265 | 23.699.512 | |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 999.362 | | |
| - titoli | | | 999.362 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 942.771 | | |
| - titoli di Stato | | | 942.771 | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 5.836.933 | | |
| - titoli di Stato | | | 934.886 | | |
| - altri titoli di debito | | | 2.941.418 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | 1.960.629 | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 884.430 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 542.652 |
| Totale | 1.427.082 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 1.427.082 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 368.642 |
| Rateo su titoli stato quotati | 80.588 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 265.074 |
| Rateo su prestito titoli | 260 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 22.720 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | |
| Totale | 368.642 |

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 | 5.954.400 | 7,474% |
| JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C | USD | 6.406 | 3.880.627 | 4,871% |
| JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF | EUR | 70.005 | 3.402.593 | 4,271% |
| DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C | EUR | 46.632 | 3.154.655 | 3,960% |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS | EUR | 30.000 | 3.117.900 | 3,913% |
| PETERCAM EQ ENE&RES F CAP | EUR | 7.789 | 2.923.056 | 3,669% |
| SCHRODER INTL QEP GL CO-C AC | USD | 45.397 | 2.788.693 | 3,500% |
| NORDEA2 GL ENHAN EQTY-BI USD | USD | 10.380 | 2.773.410 | 3,481% |
| X MSCI WORLD 1C | EUR | 18.154 | 2.064.219 | 2,591% |
| BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA | USD | 10.723 | 2.009.092 | 2,522% |
| FRESENIUS SE & C 0.375% 20-28/09/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.922.240 | 2,413% |
| FIDELITY SRE US EQUITY-ACC | EUR | 175.587 | 1.770.619 | 2,222% |
| ITALY BOTS 0% 24-12/12/2025 | EUR | 1.800.000 | 1.757.869 | 2,206% |
| BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025 | EUR | 1.600.000 | 1.598.336 | 2,006% |
| ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS | USD | 48.467 | 1.597.280 | 2,005% |
| OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR | EUR | 1.016 | 1.463.853 | 1,837% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/11/2025 | EUR | 1.200.000 | 1.172.248 | 1,471% |
| BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027 | EUR | 1.200.000 | 1.146.768 | 1,439% |
| GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026 | EUR | 1.100.000 | 1.076.339 | 1,351% |
| KFW 2.875% 23-29/05/2026 | EUR | 1.000.000 | 1.008.120 | 1,265% |
| DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV | EUR | 1.000.000 | 982.660 | 1,233% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/07/2025 | EUR | 1.000.000 | 978.889 | 1,229% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/08/2025 | EUR | 1.000.000 | 978.068 | 1,228% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/05/2025 | EUR | 1.000.000 | 977.856 | 1,227% |
| ITALY BOTS 0% 24-12/09/2025 | EUR | 1.000.000 | 976.566 | 1,226% |
| DANONE 0% 21-01/12/2025 | EUR | 1.000.000 | 975.760 | 1,225% |
| VOLKSWAGEN LEAS 0.25% 21-12/01/2026 | EUR | 1.000.000 | 972.460 | 1,221% |
| US TREASURY N/B 5% 23-30/09/2025 | USD | 1.000.000 | 968.312 | 1,215% |
| US TREASURY N/B 5% 23-31/08/2025 | USD | 1.000.000 | 967.748 | 1,215% |
| UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026 | EUR | 1.000.000 | 960.330 | 1,205% |
| US TREASURY N/B 3.5% 22-15/09/2025 | USD | 1.000.000 | 957.888 | 1,202% |
| NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2026 | EUR | 939.000 | 948.118 | 1,190% |
| STMICROELECTRON 0% 20-04/08/25 CV | USD | 1.000.000 | 932.730 | 1,171% |
| MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025 | EUR | 900.000 | 881.109 | 1,106% |
| MERCEDES-BENZ IN 3.25% 24-15/09/2027 | EUR | 840.000 | 848.098 | 1,064% |
| VANG FTSE HDY USDD | EUR | 13.022 | 827.678 | 1,039% |
| JEFFERIES GROUP 3.875% 24-16/04/2026 | EUR | 750.000 | 757.050 | 0,950% |
| VOLVO TREAS AB 3.125% 24-08/09/2026 | EUR | 750.000 | 752.895 | 0,945% |
| HEIDELBERG MATERIALS AG1.5%16-07/02/2025 | EUR | 750.000 | 748.582 | 0,940% |
| NESTLE FIN INTL 3.5% 23-13/12/2027 | EUR | 700.000 | 718.529 | 0,902% |
| TOYOTA MOTOR FIN 3.125% 24-11/01/2027 | EUR | 700.000 | 703.927 | 0,884% |
| BNP PARIBAS 2.875% 16-01/10/2026 | EUR | 600.000 | 597.780 | 0,750% |
| ENGIE 1.375% 20-27/03/2025 | EUR | 600.000 | 597.246 | 0,750% |
| FRESENIUS MEDICA 1% 20-29/05/2026 | EUR | 600.000 | 585.528 | 0,735% |
| THERMO FISHER 3.2% 22-21/01/2026 | EUR | 500.000 | 502.225 | 0,630% |
| HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025 | EUR | 500.000 | 500.360 | 0,628% |
| FEMSA 2.625% 23-24/02/2026 CV | EUR | 500.000 | 496.515 | 0,623% |
| GAS NAT FENOSA F 0.875% 17-15/05/2025 | EUR | 500.000 | 496.260 | 0,623% |
| BRISTOL-MYERS 1% 15-15/05/2025 | EUR | 500.000 | 496.095 | 0,623% |
| VOLKSWAGEN BANK 2.5% 19-31/07/2026 | EUR | 500.000 | 495.030 | 0,621% |
| DAIMLER AG 2% 20-22/08/2026 | EUR | 500.000 | 493.770 | 0,620% |
| RYANAIR DAC 0.875% 21-25/05/2026 | EUR | 500.000 | 486.725 | 0,611% |
| CHINA (PEOPLES) 0% 20-25/11/2025 | EUR | 500.000 | 485.450 | 0,609% |
| CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027 | EUR | 500.000 | 470.340 | 0,590% |
| ACEA SPA 0% 21-28/09/2025 | EUR | 450.000 | 440.437 | 0,553% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|----------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Belgio | | | 2.923.056 |
| Cina | | 485.450 | |
| Corea del Sud | | 248.155 | |
| Francia | | 2.764.372 | |
| Germania | | 9.661.883 | |
| Gran Bretagna | | 299.955 | |
| Irlanda | | 486.725 | 18.382.158 |
| Italia | | 7.527.842 | |
| Jersey | | 297.006 | |
| Lussemburgo | | 1.843.973 | 11.512.345 |
| Messico | | 496.515 | |
| Olanda | | 6.366.135 | |
| Sovranazionali | | 5.954.400 | |
| Spagna | | 496.260 | |
| Stati Uniti | | 6.415.881 | |
| Svezia | | 752.895 | |
| Svizzera | | 960.330 | |
| Totali | | 45.057.777 | 32.817.559 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 74.048 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 39.503 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 34.545 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 74.048 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -102.890 |
| Rateo passivo depositario | -3.143 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.655 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.529 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -92.220 |
| Rateo passivo calcolo quota | -2.173 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -3.624 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -3.442 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -181 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | -106.514 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 95.138.906 | 122.004.441 | 154.150.821 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | 10.303 |
| - sottoscrizioni singole | | | 10.303 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 9.110.367 | 7.837.525 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 24.758.775 | 34.703.060 | 14.470.955 |
| - riscatti | 15.241.468 | 18.857.475 | 13.531.348 |
| - piani di rimborso | | 3.000 | 3.000 |
| - <i>switch</i> in uscita | 9.517.307 | 15.842.585 | 936.607 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 17.685.728 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 79.490.498 | 95.138.906 | 122.004.441 |
| Numero totale quote in circolazione | 13.224.751,952 | 17.542.614,298 | 24.254.906,760 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 18.177,203 | 43.454,625 | 66.461,999 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,137% | 0,248% | 0,274% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|---------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 60.999.556 | | 1.215.057 | 62.214.613 | | 179.297 | 179.297 |
| Dollaro USA | 16.875.780 | | 580.667 | 17.456.447 | | 1.265 | 1.265 |
| Totale | 77.875.336 | | 1.795.724 | 79.671.060 | | 180.562 | 180.562 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizza | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 316.781 | | 941.598 | 213.518 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | 3.442.207 | 187.205 | 5.000.871 | 623.877 |
| - OICVM | 3.442.207 | 187.205 | 5.000.871 | 623.877 |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | | | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | -112.156 | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | | | | |
| - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | 115 | | |
| - su altri titoli di debito | 360 | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | 240 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -23.032 | 128.826 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -2.177 |
| - c/c denominato in divise estere | -1.265 |
| Totale | -3.442 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 1.226 | 1,405% | | | | | | |
| provvigioni di base | 1.226 | 1,405% | | | 880 | 1,008% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 31 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 324 | 0,372% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 43 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,007% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 4 | 0,005% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 7 | 0,008% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,002% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 5 | 0,006% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 1.641 | 1,882% | | | 880 | 1,008% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 3 | | | 6,783% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 1.644 | 1,884% | | | 880 | 1,008% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 22.879 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 22.879 |
| Altri ricavi | 301 |
| Sopravvenienze attive | 27 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 274 |
| Altri oneri | -1.692 |
| Sopravvenienze passive | -1.692 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 21.488 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 41.811.628 |
| - Vendite | 67.694.061 |
| Totale compravendite | 109.505.689 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 24.758.775 |
| Totale raccolta | 24.758.775 |
| Totale | 84.746.914 |
| Patrimonio medio | 87.262.815 |
| Turnover portafoglio | 97,117% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 386 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 942.771 | 1,211% |
| TOTALE | 942.771 | 1,211% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 942.771 | 1,186% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - MICROSOFT CORP | | 888.282 |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | | 106.564 |
| - AIRBUS SE | | 4.516 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) - HSBC BANK PLC | 942.771 | 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).

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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - EUR | 11,115% | | | | | | | |
| - USD | 88,885% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | | | | |
| - Trilaterale | 100,000% | | | |
| - Controparte centrale | | | | |
| - Altro | | | | |
| TOTALE | 100,000% | | | |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 - DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI

IV.1 - Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

SEZIONE 5 – CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI*V.1 – Custodia delle garanzie reali ricevute*

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

| CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE | In % sul totale |
|--------------------------------------------------------|-----------------|
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | |
| TOTALE | 0,000% |
| 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 | 715 | | | 179 | 893 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Accumulo Smart 50”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Smart 50” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Accumulo Smart 50" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Smart 50" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024 il fondo ha ottenuto un risultato positivo, trainato dal contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, con un ruolo di spicco per la componente azionaria. Nel corso del periodo i mercati azionari hanno registrato un altro anno positivo. Negli Stati Uniti, la crescita economica e l'entusiasmo legato ai "Magnificent Seven" e agli esiti elettorali – che hanno alimentato speranze di stimoli fiscali e politiche più espansive – hanno sostenuto il mercato. Mentre l'Europa, pur chiudendo in positivo, ha subito un rallentamento soprattutto nel manifatturiero a causa di elevati costi energetici, normative sfavorevoli e calo della domanda all'export, aggravati da tensioni politiche in Francia e Germania. Nel 2024, le banche centrali dei Paesi sviluppati hanno iniziato a normalizzare la politica monetaria, forti della disinflazione registrata nella prima metà dell'anno. Tuttavia, l'economia ha mostrato maggiore tenuta e l'inflazione è rimasta elevata, spingendo i mercati a rivedere le aspettative di veloci tagli dei tassi, in particolare negli Stati Uniti.

Avendo già raggiunto il target di allocazione azionaria, il peso del portafoglio dedicato ai mercati azionari globali è stato gestito in modo tattico durante l'anno. Il portafoglio rimane esposto principalmente ai comparti azionari globali, sia tramite strategie passive (ETF) sia attraverso investimenti in strategie azionarie a gestione attiva. La componente obbligazionaria di portafoglio, nel corso dell'anno non è stata sostanzialmente modificata né in termini di composizione né in termini di 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 40% 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.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 20.050.514. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 58.972.469 | 96,877% | 71.989.634 | 97,371% |
| A1. Titoli di debito | 33.764.058 | 55,466% | 33.033.202 | 44,680% |
| A1.1 Titoli di Stato | 6.262.474 | 10,288% | 469.155 | 0,635% |
| A1.2 Altri | 27.501.584 | 45,178% | 32.564.047 | 44,045% |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 25.208.411 | 41,411% | 38.956.432 | 52,691% |
| 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' | 1.615.134 | 2,653% | 1.760.619 | 2,381% |
| F1. Liquidità disponibile | 1.615.134 | 2,653% | 1.760.619 | 2,381% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 286.276 | 0,470% | 184.156 | 0,248% |
| G1. Ratei attivi | 286.276 | 0,470% | 184.156 | 0,248% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 60.873.879 | 100,000% | 73.934.409 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 118.220 | 136.444 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 118.220 | 136.444 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 85.982 | 99.169 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 79.656 | 94.697 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 6.326 | 4.472 |
| TOTALE PASSIVITA' | 204.202 | 235.613 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 60.669.677 | 73.698.796 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 60.669.677 | 73.698.796 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 10.442.752,815 | 14.063.719,448 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,810 | 5,240 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 3.620.966,633 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

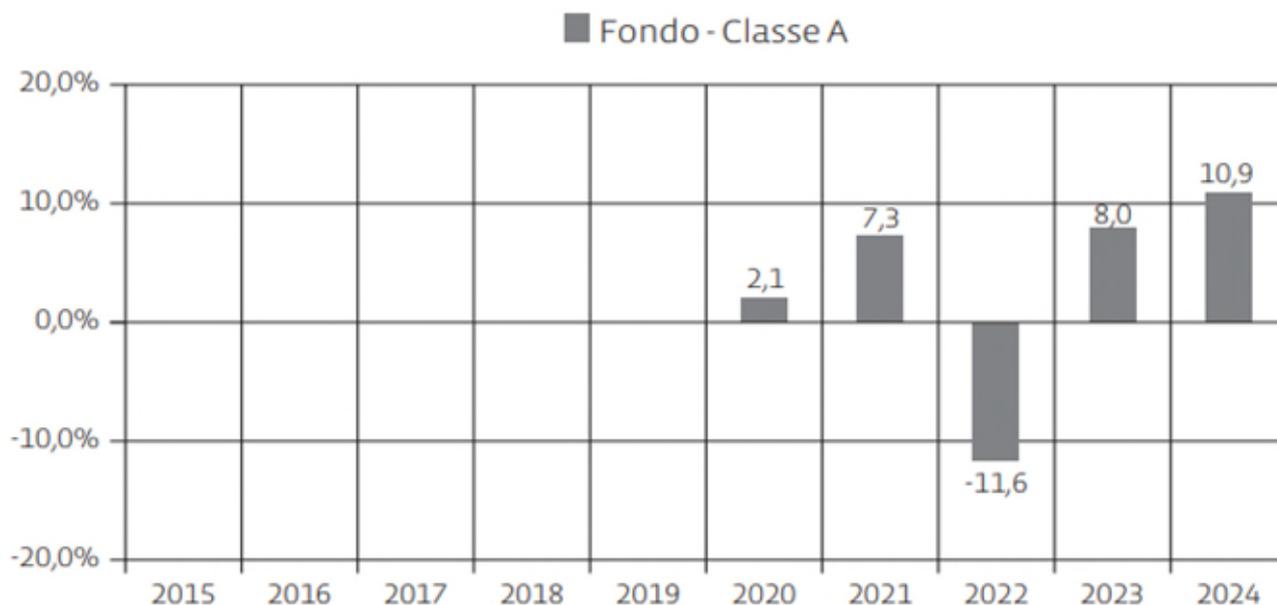
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 8.026.593 | | 7.148.356 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 520.402 | | 457.115 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 480.290 | | 369.510 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | 40.112 | | 87.605 | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 2.965.668 | | 1.305.013 | |
| A2.1 Titoli di debito | 202.290 | | 132.304 | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 Parti di OICR | 2.763.378 | | 1.172.709 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 4.540.523 | | 5.821.811 | |
| A3.1 Titoli di debito | 679.381 | | 1.121.437 | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | 3.861.142 | | 4.700.374 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | -435.583 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 8.026.593 | | 7.148.356 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | -89.724 | | 61.600 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | -89.724 | | 61.600 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | -89.724 | | 61.600 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 87.753 | | -20.334 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 87.753 | | -20.334 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -26.860 | | 5.377 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 114.613 | | -25.711 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 632 | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 632 | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 8.025.254 | | 7.189.622 |
| G. ONERI FINANZIARI | -6.133 | | -4.411 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -6.133 | | -4.411 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 8.019.121 | | 7.185.211 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -1.013.746 | | -1.195.887 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -939.891 | | -1.108.944 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -939.891 | | -1.108.944 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -23.841 | | -28.983 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -32.801 | | -39.086 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -3.753 | | -5.599 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -13.460 | | -13.275 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 16.020 | | 32.568 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 14.978 | | 22.074 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 1.198 | | 11.673 | |
| I3. ALTRI ONERI | -156 | | -1.179 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 7.021.395 | | 6.021.892 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 7.021.395 | | 6.021.892 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 7.021.395 | | 6.021.892 |

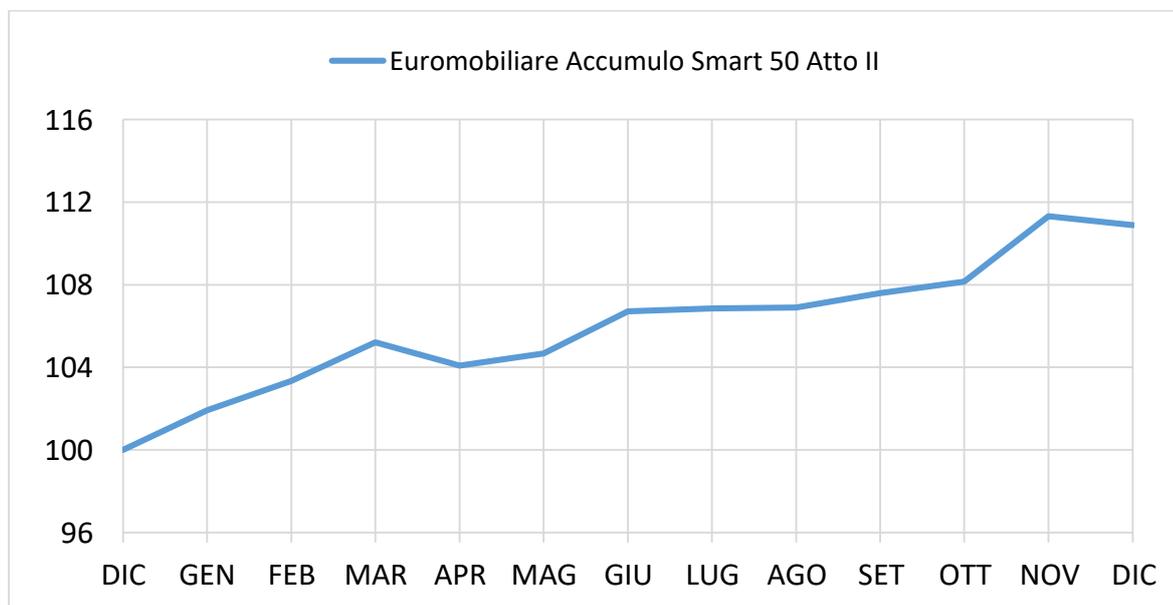
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,240 | 4,854 | 5,492 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,810 | 5,240 | 4,854 |
| Performance netta dell'esercizio | 10,88% | 7,95% | -11,62% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,873 | 5,240 | 5,494 |
| Valore minimo della quota | 5,218 | 4,866 | 4,836 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari e obbligazionari corporate internazionali e, in misura più contenuta, ai mercati obbligazionari governativi.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 69.73%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 4.712.501 | | 1.064.523 | 485.450 |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | 2.740.222 | 960.330 | |
| - di altri | 588.470 | 18.455.482 | 4.460.074 | 297.006 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | 12.216.594 | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | 12.991.817 | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 5.300.971 | 46.404.115 | 6.484.927 | 782.456 |
| - in percentuale del totale delle attività | 8,708% | 76,231% | 10,653% | 1,285% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 12.599.796 | 39.105.290 | 6.484.927 | 782.456 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 12.599.796 | 39.105.290 | 6.484.927 | 782.456 |
| - in percentuale del totale delle attività | 20,698% | 64,241% | 10,653% | 1,285% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | | 2.293.985 | |
| Bancario | | 3.700.552 | |
| Chimico e idrocarburi | | 191.122 | |
| Comunicazioni | | 262.199 | |
| Elettronico | | 2.752.405 | |
| Farmaceutico | | 5.261.761 | |
| Finanziario | | 1.131.634 | 25.208.411 |
| Immobiliare - Edilizio | | 1.291.496 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 4.916.325 | |
| Minerario e Metallurgico | | 986.150 | |
| Sovranazionali | | 4.713.955 | |
| Titoli di Stato | | 6.262.474 | |
| Totale | | 33.764.058 | 25.208.411 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 17.184.511 | 17.335.326 |
| - titoli di Stato | 5.712.021 | |
| - altri | 11.472.490 | 17.335.326 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | 12.959.542 | 33.332.084 |
| Totale | 30.144.053 | 50.667.410 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | 1.064.522 | | |
| Euro | 13.416.005 | 19.283.531 | |
| Totale | 14.480.527 | 19.283.531 | |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 2.354.593 | | |
| - titoli | | | 2.354.593 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 2.281.387 | | |
| - titoli di Stato | | | 1.887.460 | | |
| - altri titoli di debito | | | 393.927 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 6.370.564 | | |
| - titoli di Stato | | | 1.885.009 | | |
| - altri titoli di debito | | | 2.980.011 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | 1.505.544 | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 991.463 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 623.671 |
| Totale | 1.615.134 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 1.615.134 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 286.276 |
| Rateo su titoli stato quotati | 37.508 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 233.935 |
| Rateo su prestito titoli | 124 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 14.709 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | |
| Totale | 286.276 |

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 | 4.465.800 | 7,336% |
| JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C | USD | 4.890 | 2.962.265 | 4,866% |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS | EUR | 25.203 | 2.619.348 | 4,303% |
| JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF | EUR | 53.446 | 2.597.743 | 4,267% |
| DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C | EUR | 35.601 | 2.408.408 | 3,956% |
| PETERCAM EQ ENE&RES F CAP | EUR | 5.981 | 2.244.550 | 3,687% |
| SCHRODER INTL QEP GL CO-C AC | USD | 34.658 | 2.129.007 | 3,497% |
| NORDEA2 GL ENHAN EQTY-BI USD | USD | 7.925 | 2.117.464 | 3,478% |
| ITALY BOTS 0% 24-31/03/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.977.874 | 3,249% |
| X MSCI WORLD 1C | EUR | 13.940 | 1.585.062 | 2,604% |
| BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA | USD | 8.240 | 1.543.870 | 2,536% |
| FIDELITY SRE US EQUITY-ACC | EUR | 135.014 | 1.361.481 | 2,237% |
| BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027 | EUR | 1.300.000 | 1.242.332 | 2,041% |
| NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2026 | EUR | 1.228.000 | 1.239.924 | 2,037% |
| ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS | USD | 37.002 | 1.219.439 | 2,003% |
| ITALY BOTS 0% 24-12/09/2025 | EUR | 1.100.000 | 1.074.222 | 1,765% |
| US TREASURY N/B 5% 23-31/08/2025 | USD | 1.100.000 | 1.064.522 | 1,749% |
| OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR | EUR | 730 | 1.051.784 | 1,728% |
| KFW 2.875% 23-29/05/2026 | EUR | 1.000.000 | 1.008.120 | 1,656% |
| BAYER AG 0.05% 21-12/01/2025 | EUR | 1.000.000 | 998.960 | 1,641% |
| ANGLO AMERICAN 1.625% 19-11/03/2026 | EUR | 1.000.000 | 986.150 | 1,620% |
| ITALY BOTS 0% 24-12/12/2025 | EUR | 1.000.000 | 976.594 | 1,604% |
| DANONE 0% 21-01/12/2025 | EUR | 1.000.000 | 975.760 | 1,603% |
| UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026 | EUR | 1.000.000 | 960.330 | 1,578% |
| SOCIETE GENERALE 0.25% 21-08/07/2027 | EUR | 1.000.000 | 933.630 | 1,534% |
| MEDTRONIC GLOBAL 0% 20-15/10/2025 | EUR | 900.000 | 881.109 | 1,447% |
| GEN MOTORS FIN 0.85% 20-26/02/2026 | EUR | 900.000 | 880.641 | 1,447% |
| MERCEDES-BENZ IN 3.25% 24-15/09/2027 | EUR | 840.000 | 848.098 | 1,393% |
| PSA BANQUE FRANC 0% 21-22/01/2025 | EUR | 800.000 | 798.472 | 1,312% |
| JEFFERIES GROUP 3.875% 24-16/04/2026 | EUR | 750.000 | 757.050 | 1,244% |
| VOLVO TREAS AB 3.125% 24-08/09/2026 | EUR | 750.000 | 752.895 | 1,237% |
| HEIDELBERG MATERIALS AG1.5%16-07/02/2025 | EUR | 750.000 | 748.582 | 1,230% |
| TOYOTA MOTOR FIN 3.125% 24-11/01/2027 | EUR | 700.000 | 703.927 | 1,156% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/11/2025 | EUR | 700.000 | 683.812 | 1,123% |
| VANG FTSE HDY USDD | EUR | 9.963 | 633.248 | 1,040% |
| THERMO FISHER 3.2% 22-21/01/2026 | EUR | 500.000 | 502.225 | 0,825% |
| GAS NAT FENOSA F 0.875% 17-15/05/2025 | EUR | 500.000 | 496.260 | 0,815% |
| DAIMLER AG 2% 20-22/08/2026 | EUR | 500.000 | 493.770 | 0,811% |
| IBERDROLA INTL 0.375% 16-15/09/2025 | EUR | 500.000 | 491.730 | 0,808% |
| VOLKSWAGEN LEAS 0.25% 21-12/01/2026 | EUR | 500.000 | 486.230 | 0,799% |
| SIEMENS FINAN 0.375% 20-05/06/2026 | EUR | 500.000 | 485.560 | 0,798% |
| CHINA (PEOPLES) 0% 20-25/11/2025 | EUR | 500.000 | 485.450 | 0,797% |
| CAMPARI MILANO 1.25% 20-06/10/2027 | EUR | 500.000 | 470.340 | 0,773% |
| ENGIE 1.375% 20-27/03/2025 | EUR | 400.000 | 398.164 | 0,654% |
| FERRARI NV 1.5% 20-27/05/2025 | EUR | 400.000 | 397.520 | 0,653% |
| LSEG NTHRLND BV 2.75% 24-20/09/2027 | EUR | 375.000 | 374.584 | 0,615% |
| CATERPILLAR FINL 3.023% 24-03/09/2027 | EUR | 350.000 | 353.244 | 0,580% |
| ACEA SPA 0% 21-28/09/2025 | EUR | 350.000 | 342.562 | 0,563% |
| FORTIVE CORP 3.7% 24-13/02/2026 | EUR | 333.000 | 335.970 | 0,552% |
| NESTLE FIN INTL 3.5% 23-13/12/2027 | EUR | 300.000 | 307.941 | 0,506% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|----------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Belgio | | | 2.244.550 |
| Cina | | 485.450 | |
| Corea del Sud | | 248.155 | |
| Francia | | 3.297.148 | |
| Germania | | 4.686.382 | |
| Gran Bretagna | | 1.085.131 | |
| Irlanda | | | 14.305.476 |
| Italia | | 5.300.971 | |
| Jersey | | 297.006 | |
| Lussemburgo | | 1.630.013 | 8.658.385 |
| Olanda | | 5.867.207 | |
| Sovranazionali | | 4.465.800 | |
| Spagna | | 496.260 | |
| Stati Uniti | | 4.191.310 | |
| Svezia | | 752.895 | |
| Svizzera | | 960.330 | |
| Totali | | 33.764.058 | 25.208.411 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 118.220 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 63.629 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 54.591 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 118.220 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -79.656 |
| Rateo passivo depositario | -2.403 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.655 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.262 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -70.505 |
| Rateo passivo calcolo quota | -1.661 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -6.326 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -6.133 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -192 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | -85.982 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 73.698.796 | 85.151.480 | 116.429.241 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | |
| - sottoscrizioni singole | | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 7.021.395 | 6.021.892 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | | | |
| - riscatti | 20.050.514 | 17.474.576 | 18.374.204 |
| - piani di rimborso | 12.892.722 | 13.565.247 | 11.591.017 |
| - <i>switch</i> in uscita | | | 16.000 |
| - <i>switch</i> in uscita | 7.157.792 | 3.909.329 | 6.767.187 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 12.903.557 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 60.669.677 | 73.698.796 | 85.151.480 |
| Numero totale quote in circolazione | 10.442.752,815 | 14.063.719,448 | 17.542.626,278 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 35.578,822 | 44.799,723 | 48.764,069 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,341% | 0,319% | 0,278% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|---------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 47.935.902 | | 1.260.029 | 49.195.931 | | 202.938 | 202.938 |
| Dollaro USA | 11.036.567 | | 641.381 | 11.677.948 | | 1.264 | 1.264 |
| Totale | 58.972.469 | | 1.901.410 | 60.873.879 | | 204.202 | 204.202 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 202.290 | | 679.381 | 63.485 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | 2.763.378 | 126.307 | 3.861.142 | 476.744 |
| - OICVM | 2.763.378 | 126.307 | 3.861.142 | 476.744 |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | -89.724 | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | 187 | | |
| - su altri titoli di debito | 296 | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | 149 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -26.860 | 114.613 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -4.869 |
| - c/c denominato in divise estere | -1.264 |
| Totale | -6.133 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 940 | 1,405% | | | | | | |
| provvigioni di base | 940 | 1,405% | | | 675 | 1,009% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 24 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 239 | 0,357% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 33 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,009% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 4 | 0,006% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 7 | 0,010% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,003% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 5 | 0,007% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 1.253 | 1,872% | | | 675 | 1,009% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 6 | | | 6,247% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 1.259 | 1,881% | | | 675 | 1,009% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|--------------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 14.978 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 14.978 |
| Altri ricavi | 1.198 |
| Sopravvenienze attive | 1.091 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 107 |
| Altri oneri | -156 |
| Sopravvenienze passive | -155 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | 16.020 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 30.144.053 |
| - Vendite | 50.667.410 |
| Totale compravendite | 80.811.463 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 20.050.514 |
| Totale raccolta | 20.050.514 |
| Totale | 60.760.949 |
| Patrimonio medio | 66.916.620 |
| Turnover portafoglio | 90,801% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 309 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 2.281.387 | 3,869% |
| TOTALE | 2.281.387 | 3,869% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 2.281.387 | 3,760% |
| - 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**11.1 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 30/12/2024: | | |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 572.518 |
| - PORTB 0 16-05-2025 | | 361.724 |
| - US TREASURY N/B | | 265.365 |
| - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | | 241.004 |
| - NOVO BANCO LUX | | 187.606 |
| - NETHERLANDS GOVERNMENT | | 154.107 |
| - LLOYDS BANK PLC | | 85.437 |
| - ROCHE FINANCE EUROPE BV | | 73.353 |
| - OBRIGACOES DO TESOURO | | 67.807 |
| - CO-OPERATIVE BANK HOLDN | | 65.341 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS - JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED | 393.927 1.887.460 | 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 60,581% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 15,362% | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 23,911% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 0,145% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 0,349% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 15,518% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 84,134% | | | | | | | |
| - 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - EUR | 76,798% | | | | | | | |
| - GBP | 10,017% | | | | | | | |
| - USD | 13,185% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 17,267% | | | |
| - Regno Unito | 82,733% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 17,267% | | | |
| - Trilaterale | 82,733% | | | |
| - 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 30/12/2024: | |
| - BNP PARIBAS SA, MILANO | 100,000% |
| TOTALE | 100,000% |
| Numero di depositari complessivo | 1 |

V.2 – Custodia delle garanzie reali concesse

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

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

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

SEZIONE 6 – DATI SULLA RIPARTIZIONE DEI RENDIMENTI DERIVANTI DALLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DI TOTAL RETURN SWAP

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

| | OICR | | Proventi del Gestore | Proventi di Altre parti | Totale Proventi | OICR | |
|-----------------------------------|----------|-------|----------------------|-------------------------|-----------------|--------------------------|---------|
| | Proventi | Oneri | | | | Proventi | Oneri |
| | (a) | (b) | (c) | (d) | (e)=(a)+(c)+(d) | (a)/(e) | (b)/(e) |
| | Importo | | | | | In % del Totale Proventi | |
| Prestito titoli | | | | | | | |
| - titoli dati in prestito | 632 | | | 158 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo ha registrato una performance positiva, grazie all'ottimo andamento dei titoli tecnologici, industriali, servizi finanziari, comunicazioni e consumi voluttuari. Dal punto di vista gestionale, l'allocazione del portafoglio è rimasta prevalentemente concentrata sui settori tecnologia e industria, con pesi inferiori su consumi discrezionali, comunicazioni, finanza, materiali e servizi di pubblica utilità. L'esposizione azionaria è stata progressivamente ridotta dal 65% al 55% nel corso dell'anno, con prese di profitto su industria e tecnologia. Tuttavia, nei mesi finali, l'esposizione è stata riportata intorno al 60%, sfruttando opportunità nei titoli ciclici, in particolare negli Stati Uniti. In ambito obbligazionario, l'esposizione al rischio di tasso è stata gestita in modo dinamico, mantenendo la duration media tra 3 e 4 anni. E' proseguita la partecipazione al mercato primario di emissioni governative, sovranazionali e di agenzie governative, con un focus particolare per le emissioni di green, social e sustainability bond.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50, comma 2, del regolamento (UE) 2022/1288 per i fondi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 30 dicembre 2024 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV del regolamento (UE) 2019/2088 denominato "*Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852*".

PROSPETTIVE

Nel corso del 2025 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. 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, privilegiando le azioni statunitensi. In ambito obbligazionario sarà mantenuta l'attuale esposizione a emissioni sovranazionali, governative e di agenzie governative, caratterizzati da un elevato punteggio di sostenibilità, controllando il rischio tasso tramite strumenti derivati.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 31.630.376. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 70.879.767 | 97,147% | 90.194.388 | 97,403% |
| A1. Titoli di debito | 26.831.815 | 36,775% | 30.979.859 | 33,456% |
| A1.1 Titoli di Stato | 14.047.237 | 19,253% | 14.890.862 | 16,081% |
| A1.2 Altri | 12.784.578 | 17,522% | 16.088.997 | 17,375% |
| A2. Titoli di capitale | 44.047.952 | 60,372% | 59.214.529 | 63,947% |
| 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' | 1.705.487 | 2,338% | 2.091.507 | 2,259% |
| F1. Liquidità disponibile | 1.714.272 | 2,350% | 2.073.891 | 2,240% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | 18.110 | 0,020% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -8.785 | -0,012% | -494 | -0,001% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 376.107 | 0,514% | 313.302 | 0,338% |
| G1. Ratei attivi | 362.370 | 0,497% | 291.223 | 0,314% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 13.737 | 0,017% | 22.079 | 0,024% |
| TOTALE ATTIVITA' | 72.961.361 | 99,999% | 92.599.197 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 16.125 | 114.742 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 16.125 | 114.742 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 108.269 | 134.132 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 107.288 | 131.951 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 981 | 2.181 |
| TOTALE PASSIVITA' | 124.394 | 248.874 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 72.836.967 | 92.350.323 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 72.836.967 | 92.350.323 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 11.054.878,628 | 16.206.368,945 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 6,589 | 5,698 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 5.151.490,317 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURE AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

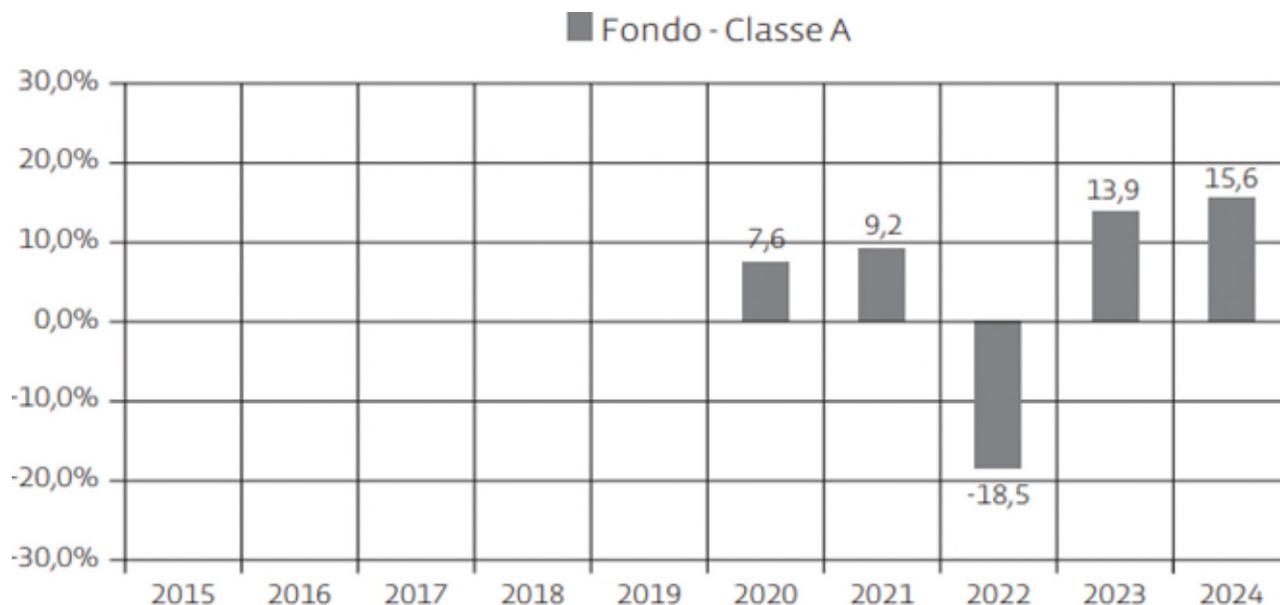
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 13.492.739 | | 15.224.289 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 1.177.666 | | 1.448.598 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 591.376 | | 695.815 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 586.290 | | 752.783 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 2.588.567 | | 2.883.055 | |
| A2.1 Titoli di debito | 7.056 | | 448.437 | |
| A2.2 Titoli di capitale | 2.581.511 | | 2.434.618 | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 9.646.256 | | 11.737.113 | |
| A3.1 Titoli di debito | 208.939 | | 1.165.921 | |
| A3.2 Titoli di capitale | 9.437.317 | | 10.571.192 | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 80.250 | | -844.477 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 13.492.739 | | 15.224.289 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | -401.162 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | -401.162 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | -401.162 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -15.988 | | 1.088 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | -15.988 | | 1.088 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -21.868 | | 48.400 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 5.880 | | -47.312 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 13.476.751 | | 14.824.215 |
| G. ONERI FINANZIARI | -980 | | -2.180 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -980 | | -2.180 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 13.475.771 | | 14.822.035 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -1.449.839 | | -2.064.746 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -1.322.646 | | -1.567.574 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.322.646 | | -1.567.574 | |
| Provvigioni di incentivo Classe A | | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -29.352 | | -35.848 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -40.388 | | -48.345 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -3.753 | | -5.588 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -53.700 | | -49.121 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | -358.270 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 91.088 | | 505 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 88.289 | | 30.173 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 4.114 | | 7.397 | |
| I3. ALTRI ONERI | -1.315 | | -37.065 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 12.117.020 | | 12.757.794 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 12.117.020 | | 12.757.794 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 12.117.020 | | 12.757.794 |

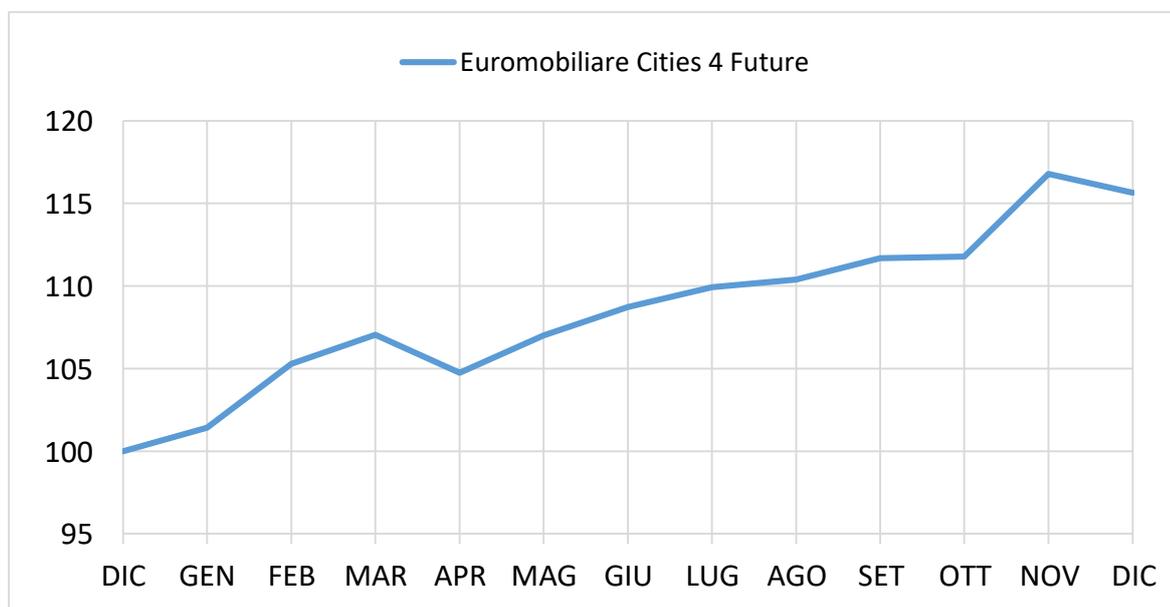
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,698 | 5,002 | 6,139 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 6,589 | 5,698 | 5,002 |
| Performance netta dell'esercizio | 15,64% | 13,91% | -18,52% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 6,737 | 5,700 | 6,147 |
| Valore minimo della quota | 5,597 | 5,018 | 4,993 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali con attenzione particolare verso società con un investimento focalizzato su tematiche relative a infrastrutture, real estate, tecnologie di rete e di comunicazione, energia alternativa, gestione delle risorse naturali e degli sprechi, sicurezza, trasporti e mobilità, lifestyle e, in misura minore, dei tradizionali mercati obbligazionari europei.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 77.93%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 2.303.357 | 7.869.515 | 2.915.595 | 958.770 |
| - di altri enti pubblici | | 2.662.445 | | |
| - di banche | 1.406.684 | 3.402.462 | | |
| - di altri | | 5.312.987 | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 739.920 | 11.592.949 | 30.787.924 | 115.813 |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | 811.346 | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 4.449.961 | 30.840.358 | 34.514.865 | 1.074.583 |
| - in percentuale del totale delle attività | 6,099% | 42,269% | 47,306% | 1,473% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 4.449.961 | 27.718.812 | 37.752.224 | 958.770 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 4.449.961 | 27.718.812 | 37.752.224 | 958.770 |
| - in percentuale del totale delle attività | 6,099% | 37,991% | 51,743% | 1,314% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Bancario | | 4.809.146 | |
| Chimico e idrocarburi | 1.772.799 | | |
| Commercio | 806.715 | | |
| Comunicazioni | 5.990.127 | | |
| Diversi | 5.822.778 | | |
| Elettronico | 16.145.445 | | |
| Enti pubblici economici | | 2.662.445 | |
| Farmaceutico | 1.705.930 | | |
| Finanziario | 2.320.033 | 709.170 | |
| Immobiliare - Edilizio | 3.258.392 | | |
| Meccanico - Automobilistico | 4.937.212 | | |
| Minerario e Metallurgico | 739.920 | | |
| Sovranazionali | | 2.434.012 | |
| Titoli di Stato | | 14.047.237 | |
| Trasporti | 548.601 | 2.169.805 | |
| Totali | 44.047.952 | 26.831.815 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 10.250.933 | 14.614.973 |
| - titoli di Stato | 5.566.612 | 8.428.719 |
| - altri | 4.684.321 | 6.186.254 |
| Titoli di capitale | 4.121.576 | 31.306.981 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 14.372.509 | 45.921.954 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 2.477.431 | 9.900.145 | 14.454.239 |
| Totale | 2.477.431 | 9.900.145 | 14.454.239 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 1.302.755 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 411.517 |
| Totale | 1.714.272 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -976 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | -7.809 |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -8.785 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 1.705.487 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|------------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 362.370 |
| Rateo su titoli stato quotati | 113.057 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 161.351 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 87.962 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 13.737 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 13.737 |
| Totale | 376.107 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025 | EUR | 1.800.000 | 1.784.394 | 2,446% |
| SOCIETE NATIONAL 0.625% 20-17/04/2030 | EUR | 1.500.000 | 1.327.245 | 1,819% |
| KHFC 3.714% 23-11/04/2027 | EUR | 1.000.000 | 1.024.000 | 1,403% |
| BROADCOM INC | USD | 4.500 | 1.021.251 | 1,400% |
| CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027 | EUR | 1.000.000 | 1.015.720 | 1,392% |
| CASSA DEPOSITI E 2.125% 19-21/03/2026 | EUR | 1.000.000 | 993.740 | 1,362% |
| ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027 | EUR | 1.000.000 | 958.770 | 1,314% |
| XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027 | EUR | 1.000.000 | 938.010 | 1,286% |
| ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028 | EUR | 1.000.000 | 913.130 | 1,252% |
| MICROSOFT CORP | USD | 2.100 | 859.441 | 1,178% |
| AMAZON.COM INC | USD | 4.000 | 852.753 | 1,169% |
| HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031 | EUR | 1.000.000 | 842.560 | 1,155% |
| NORDRHEIN-WEST 2.5% 24-15/10/2029 | EUR | 834.000 | 832.515 | 1,141% |
| SAP SE | EUR | 3.500 | 827.050 | 1,134% |
| MASTERCARD INC - A | USD | 1.600 | 810.057 | 1,110% |
| BNG BANK NV 2.75% 24-05/04/2029 | EUR | 800.000 | 806.632 | 1,106% |
| BERLIN HYP AG 3% 23-11/05/2026 | EUR | 800.000 | 805.640 | 1,104% |
| NVIDIA CORP | USD | 6.000 | 794.702 | 1,089% |
| RELX PLC | GBP | 18.000 | 781.826 | 1,072% |
| ALPHABET INC-CL C | USD | 4.000 | 742.508 | 1,018% |
| PRYSMIAN SPA | EUR | 12.000 | 739.920 | 1,014% |
| APPLE INC | USD | 3.000 | 728.867 | 0,999% |
| KHFC 4.082% 23-25/09/2027 | EUR | 700.000 | 725.963 | 0,995% |
| SMURFIT WESTROCK PLC | GBP | 14.000 | 720.964 | 0,988% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 3.000 | 718.200 | 0,984% |
| BAYERNLABO 2.875% 24-28/02/2031 | EUR | 700.000 | 709.170 | 0,972% |
| SYNOPSIS INC | USD | 1.500 | 703.348 | 0,964% |
| FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 22-25/07/2038 | EUR | 827.918 | 700.650 | 0,960% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 2.300 | 698.630 | 0,958% |
| CHILE 3.875% 24-09/07/2031 | EUR | 688.000 | 696.318 | 0,954% |
| REP OF LATVIA 0.25% 21-23/01/2030 | EUR | 800.000 | 695.784 | 0,954% |
| PARKER HANNIFIN CORP | USD | 1.100 | 674.825 | 0,925% |
| ASML HOLDING NV | EUR | 1.000 | 671.900 | 0,921% |
| SALESFORCE INC | USD | 2.000 | 646.867 | 0,887% |
| LINDE PLC | USD | 1.600 | 643.761 | 0,882% |
| PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 3.600 | 638.813 | 0,876% |
| INT BK RECON&DEV 0.7% 21-22/10/2046 | EUR | 1.000.000 | 627.700 | 0,860% |
| ABB LTD-REG | CHF | 12.000 | 625.660 | 0,858% |
| SERVICENOW INC | USD | 600 | 617.138 | 0,846% |
| CAISSE DES DEPOT 3% 22-25/11/2027 | EUR | 600.000 | 607.944 | 0,833% |
| TRANE TECHNOLOGIES PLC | USD | 1.700 | 607.352 | 0,832% |
| TESLA INC | USD | 1.500 | 603.165 | 0,827% |
| ARISTA NETWORKS INC | USD | 5.600 | 601.243 | 0,824% |
| EMERSON ELECTRIC CO | USD | 5.000 | 598.526 | 0,820% |
| FISERV INC | USD | 3.000 | 596.127 | 0,817% |
| ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027 | EUR | 600.000 | 594.600 | 0,815% |
| REPUBLIC SERVICES INC | USD | 3.000 | 581.446 | 0,797% |
| S&P GLOBAL INC | USD | 1.200 | 575.718 | 0,789% |
| OWENS CORNING | USD | 3.500 | 571.808 | 0,784% |
| BOOKING HOLDINGS INC | USD | 115 | 552.912 | 0,758% |
| UNION PACIFIC CORP | USD | 2.500 | 548.601 | 0,752% |
| INGERSOLL-RAND INC | USD | 6.000 | 523.212 | 0,717% |
| NETFLIX INC | USD | 600 | 520.455 | 0,713% |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | EUR | 18.000 | 520.020 | 0,713% |
| CAISSE FR DE FIN 3.5% 23-20/03/2029 | EUR | 500.000 | 514.035 | 0,705% |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN | EUR | 6.000 | 513.360 | 0,704% |
| AIR LIQUIDE SA | EUR | 3.300 | 510.246 | 0,699% |
| EURO BK RECON&DV 2.875% 24-17/07/2031 | EUR | 500.000 | 509.080 | 0,698% |
| INTUITIVE SURGICAL INC | USD | 1.000 | 507.644 | 0,696% |
| CAISSE AMORT DET 2.875% 22-25/05/2027 | EUR | 500.000 | 505.060 | 0,692% |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | USD | 1.000 | 499.822 | 0,685% |
| ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025 | EUR | 500.000 | 498.640 | 0,683% |
| EQUINIX INC | USD | 550 | 495.893 | 0,680% |
| CAISSE FR DE FIN 2.75% 24-03/10/2031 | EUR | 500.000 | 494.515 | 0,678% |

| | | | | |
|---------------------------------------|-----|---------|---------|--------|
| AGENCE FRANCE 3% 24-20/08/2032 | EUR | 500.000 | 493.915 | 0,677% |
| VINCI SA | EUR | 5.000 | 493.600 | 0,677% |
| QUANTA SERVICES INC | USD | 1.600 | 491.660 | 0,674% |
| MOTOROLA SOLUTIONS INC | USD | 1.100 | 491.257 | 0,673% |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | EUR | 18.000 | 483.120 | 0,662% |
| ACCENTURE PLC-CL A | USD | 1.400 | 475.397 | 0,652% |
| APPLIED MATERIALS INC | USD | 3.000 | 472.925 | 0,648% |
| IBERDROLA SA | EUR | 35.000 | 462.525 | 0,634% |
| HOME DEPOT INC | USD | 1.200 | 450.186 | 0,617% |
| CRH PLC | USD | 5.000 | 445.354 | 0,610% |
| DANAHER CORP | USD | 2.000 | 442.464 | 0,606% |
| MARVELL TECHNOLOGY INC | USD | 4.000 | 430.268 | 0,590% |
| AUTODESK INC | USD | 1.500 | 429.936 | 0,589% |
| ADOBE INC | USD | 1.000 | 429.459 | 0,589% |
| ASSA ABLOY AB-B | SEK | 15.000 | 427.618 | 0,586% |
| ADYEN NV | EUR | 300 | 425.220 | 0,583% |
| ELECTRONIC ARTS INC | USD | 3.000 | 423.506 | 0,580% |
| MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN | EUR | 400.000 | 412.944 | 0,566% |
| XUNTA DE GALICIA 3.296% 24-30/04/2031 | EUR | 400.000 | 408.560 | 0,560% |
| AUTONOMOUS COMMU 3.173% 24-30/07/2029 | EUR | 400.000 | 408.392 | 0,560% |
| KFW 2.875% 24-31/03/2032 | EUR | 400.000 | 408.192 | 0,559% |
| SOCIETE NATIONAL 3.125% 22-02/11/2027 | EUR | 400.000 | 404.624 | 0,555% |
| BNG BANK NV 2.875% 24-11/06/2031 | EUR | 400.000 | 404.236 | 0,554% |
| AMPHENOL CORP-CL A | USD | 6.000 | 401.715 | 0,551% |
| SCHINDLER HOLDING-PART CERT | CHF | 1.500 | 399.086 | 0,547% |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | USD | 700 | 398.698 | 0,546% |
| NORDIC INVST BNK 2.375% 24-11/09/2029 | EUR | 400.000 | 398.268 | 0,546% |
| AENA SME SA | EUR | 2.000 | 398.200 | 0,546% |
| KEYENCE CORP | JPY | 1.000 | 396.062 | 0,543% |
| VERALTO CORP | USD | 4.000 | 393.083 | 0,539% |
| NED WATERSCHAPBK 2.625% 24-10/01/2034 | EUR | 400.000 | 392.836 | 0,538% |
| GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO | USD | 15.000 | 391.889 | 0,537% |
| VERTIV HOLDINGS CO-A | USD | 3.500 | 391.657 | 0,537% |
| ANALOG DEVICES INC | USD | 1.800 | 368.583 | 0,505% |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | SEK | 25.000 | 368.234 | 0,505% |
| EUROPEAN UNION 0.3% 20-04/11/2050 | EUR | 733.000 | 365.122 | 0,500% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|----------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Andorra | | 958.770 | |
| Austria | 342.860 | 201.426 | |
| Cile | | 696.318 | |
| Corea del Sud | | 1.953.091 | |
| Francia | 3.265.876 | 6.869.641 | |
| Germania | 1.917.070 | 3.598.077 | |
| Giappone | 1.323.496 | 266.186 | |
| Gran Bretagna | 781.826 | | |
| Irlanda | 2.249.068 | | |
| Italia | 739.920 | 3.710.041 | |
| Jersey | 115.813 | | |
| Lettonia | | 695.784 | |
| Olanda | 1.097.120 | 1.603.704 | |
| Sovranazionali | | 2.434.012 | |
| Spagna | 1.052.625 | 2.060.371 | |
| Stati Uniti | 29.021.911 | | |
| Svezia | 795.852 | 1.784.394 | |
| Svizzera | 1.344.515 | | |
| Totali | 44.047.952 | 26.831.815 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|-----------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 16.125 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 8.806 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 7.319 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 16.125 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -107.288 |
| Rateo passivo depositario | -2.901 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.655 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.262 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -97.294 |
| Rateo passivo calcolo quota | -2.006 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -981 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -980 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | -108.269 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 92.350.323 | 102.094.052 | 145.763.910 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | |
| - sottoscrizioni singole | | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 12.117.020 | 12.757.794 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | | | |
| - riscatti | 31.630.376 | 22.501.523 | 18.099.916 |
| - piani di rimborso | 19.015.284 | 19.749.568 | 17.081.019 |
| - <i>switch</i> in uscita | 12.615.092 | 2.751.955 | 1.018.897 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 25.569.942 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 72.836.967 | 92.350.323 | 102.094.052 |
| Numero totale quote in circolazione | 11.054.878,628 | 16.206.368,945 | 20.412.406,076 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 96.060,363 | 132.696,104 | 144.601,278 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,869% | 0,819% | 0,708% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

| | Ammontare dell'impegno | |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| | Valore Assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | 1.084.170 | 1,488% |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: | | |
| - <i>future</i> e contratti simili | | |
| - opzioni e contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e contratti simili | | |

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|----------------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Dollaro Canadese | | | 66.610 | 66.610 | | | |
| Franco Svizzero | 1.024.746 | | 4.125 | 1.028.871 | | 34 | 34 |
| Corona Danese | | | 24.408 | 24.408 | | | |
| Euro | 35.247.286 | | 1.664.148 | 36.911.434 | | 124.042 | 124.042 |
| Sterlina Inglese | 1.502.790 | | 16.677 | 1.519.467 | | 4 | 4 |
| Dollaro di Hong Kong | | | 57.903 | 57.903 | | | |
| Yen Giapponese | 1.323.496 | | 17.142 | 1.340.638 | | | |
| Corona Norvegese | | | 34.469 | 34.469 | | | |
| Corona Svedese | 795.852 | | 3.815 | 799.667 | | | |
| Dollaro USA | 30.985.597 | | 192.297 | 31.177.894 | | 314 | 314 |
| Totale | 70.879.767 | | 2.081.594 | 72.961.361 | | 124.394 | 124.394 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***1.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 7.056 | | 208.939 | |
| 2. Titoli di capitale | 2.581.511 | 135.096 | 9.437.317 | 1.428.875 |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

1.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | 80.250 | | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | | | | |
| - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

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

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -21.868 | 5.880 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|-------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -628 |
| - c/c denominato in divise estere | -352 |
| Totale | -980 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 1.323 | 1,606% | | | | | | |
| provvigioni di base | 1.323 | 1,606% | | | 949 | 1,152% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 29 | 0,035% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 40 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,007% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 4 | 0,005% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 25 | 0,030% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,002% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 23 | 0,028% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 1.427 | 1,732% | | | 949 | 1,152% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 19 | | 0,068% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | 18 | | 0,051% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | 1 | | 0,017% | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 1 | | | 6,577% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 4 | 0,005% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 1.451 | 1,761% | | | 949 | 1,152% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|--------------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 88.289 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 88.289 |
| Altri ricavi | 4.114 |
| Sopravvenienze attive | 4.096 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 16 |
| Arrotondamenti | 2 |
| Altri oneri | -1.315 |
| Sopravvenienze passive | -10 |
| Commissioni deposito cash | -185 |
| Oneri conti derivati | -1.120 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 91.088 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Strumento | Posizione | Divisa | Quantità |
|-----------------------------|--------------------------------|-----------|--------|----------|
| Futures su titoli di debito | EURO-BUND FUTURE 06/03/2025 | VEN | EUR | 7 |
| Futures su titoli di debito | EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | VEN | EUR | 4 |

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 14.372.509 |
| - Vendite | 45.921.954 |
| Totale compravendite | 60.294.463 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 31.630.376 |
| Totale raccolta | 31.630.376 |
| Totale | 28.664.087 |
| Patrimonio medio | 82.386.958 |
| Turnover portafoglio | 34,792% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 18.553 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Cities 4 Future”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Cities 4 Future” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Cities 4 Future" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Cities 4 Future" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo ha registrato una performance positiva, beneficiando dell'ottimo andamento dei titoli tecnologici, industriali, servizi finanziari, comunicazioni e consumi voluttuari. Dal punto di vista gestionale, l'allocazione del portafoglio è rimasta prevalentemente concentrata sui settori tecnologia e industria, con pesi inferiori su consumi discrezionali, comunicazioni, finanza, materiali e servizi di pubblica utilità. L'esposizione azionaria è stata mantenuta intorno al 40%, con alcune prese di profitto su tecnologia e industria nel corso dell'anno. In ambito obbligazionario, l'esposizione al rischio di tasso è stata gestita in modo dinamico, mantenendo la duration media attorno ai 4 anni. È proseguita la partecipazione al mercato primario di emissioni governative, sovranazionali e di agenzie governative, con un focus particolare per le emissioni di green, social e sustainability bond.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50, comma 2, del regolamento (UE) 2022/1288 per i fondi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 30 dicembre 2024 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV del regolamento (UE) 2019/2088 denominato "*Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852*".

PROSPETTIVE

Nel corso del 2025 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. 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, privilegiando le azioni statunitensi. 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.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 29.834.990. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 127.325.858 | 98,117% | 143.217.423 | 97,749% |
| A1. Titoli di debito | 75.103.920 | 57,875% | 85.059.427 | 58,055% |
| A1.1 Titoli di Stato | 31.409.216 | 24,204% | 37.266.368 | 25,435% |
| A1.2 Altri | 43.694.704 | 33,671% | 47.793.059 | 32,620% |
| A2. Titoli di capitale | 52.221.938 | 40,242% | 58.157.996 | 39,694% |
| 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' | 1.743.174 | 1,343% | 2.626.239 | 1,793% |
| F1. Liquidità disponibile | 1.760.294 | 1,356% | 2.588.701 | 1,767% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | 37.538 | 0,026% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -17.120 | -0,013% | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 701.722 | 0,540% | 671.970 | 0,458% |
| G1. Ratei attivi | 685.786 | 0,528% | 525.367 | 0,359% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 15.936 | 0,012% | 146.603 | 0,099% |
| TOTALE ATTIVITA' | 129.770.754 | 100,000% | 146.515.632 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 52.513 | 238.509 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 52.513 | 238.509 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 293.647 | 169.721 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 292.053 | 167.856 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 1.594 | 1.865 |
| TOTALE PASSIVITA' | 346.160 | 408.230 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 129.424.594 | 146.107.402 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 129.424.594 | 146.107.402 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 22.538.669,493 | 27.956.549,546 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,742 | 5,226 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 5.417.880,053 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE INNOVATION 4 FUTURE AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

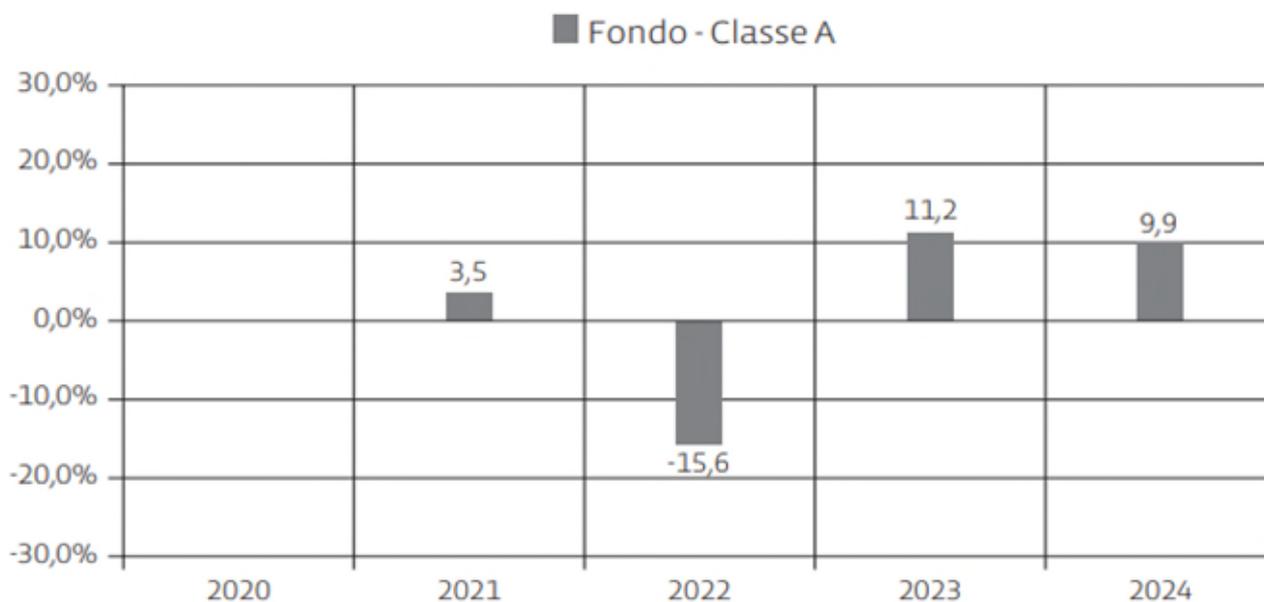
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 15.934.559 | | 18.373.167 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 1.977.220 | | 2.039.960 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 1.358.020 | | 1.452.285 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 619.200 | | 587.675 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 1.623.312 | | 2.944.826 | |
| A2.1 Titoli di debito | 103.230 | | 719.215 | |
| A2.2 Titoli di capitale | 1.520.082 | | 2.225.611 | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 12.187.947 | | 14.041.032 | |
| A3.1 Titoli di debito | 675.858 | | 3.521.425 | |
| A3.2 Titoli di capitale | 11.512.089 | | 10.519.607 | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 146.080 | | -652.651 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 15.934.559 | | 18.373.167 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | 10.650 | | -182.552 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | 10.650 | | -182.552 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | 10.650 | | -182.552 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 14.601 | | -37.547 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 14.601 | | -37.547 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -22.251 | | 13.559 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 36.852 | | -51.106 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 15.959.810 | | 18.153.068 |
| G. ONERI FINANZIARI | -1.206 | | -1.865 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -1.206 | | -1.865 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 15.958.604 | | 18.151.203 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -2.861.246 | | -2.546.452 | |
| H1. PROVVISORE DI GESTIONE SGR | -2.574.800 | | -1.919.967 | |
| Commissioni di performance Classe A | -525.921 | | | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -2.048.879 | | -1.919.967 | |
| Provvigioni di incentivo Classe A | | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -49.451 | | -54.039 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -68.072 | | -72.878 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.766 | | -6.625 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -42.553 | | -44.193 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -121.604 | | -448.750 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 54.824 | | 56.387 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 55.598 | | 27.759 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 2.265 | | 37.495 | |
| I3. ALTRI ONERI | -3.039 | | -8.867 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 13.152.182 | | 15.661.138 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 13.152.182 | | 15.661.138 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 13.152.182 | | 15.661.138 |

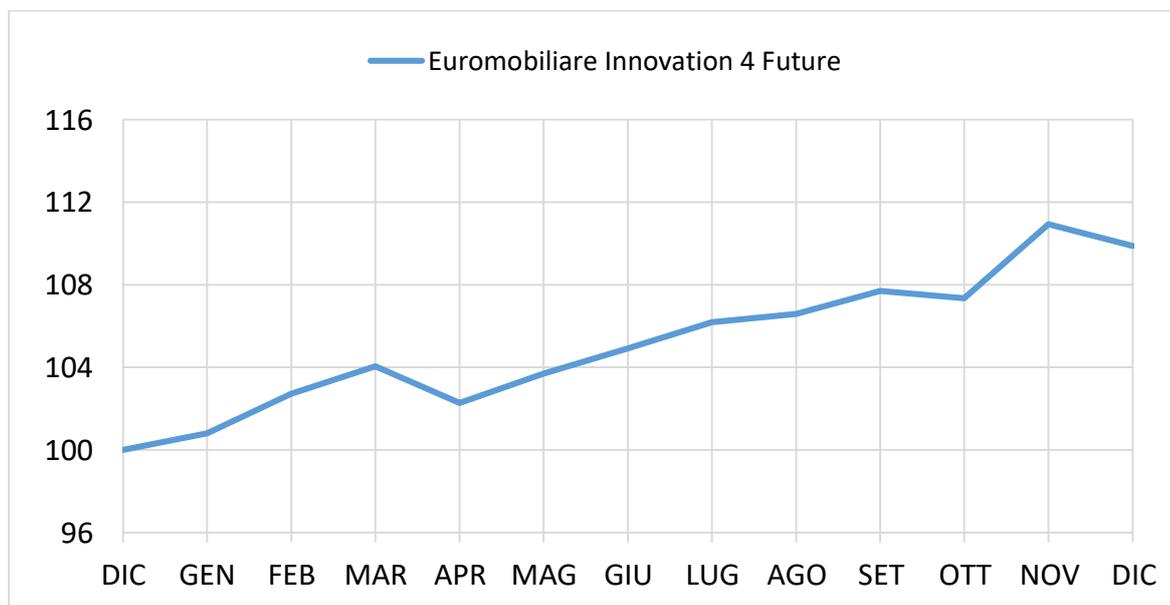
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,226 | 4,699 | 5,564 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,742 | 5,226 | 4,699 |
| Performance netta dell'esercizio | 9,87% | 11,22% | -15,55% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,844 | 5,233 | 5,568 |
| Valore minimo della quota | 5,155 | 4,717 | 4,697 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale.

In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati azionari e obbligazionari internazionali, e in misura contenuta ai rischi dei mercati valutari. Nella selezione dei titoli azionari e strumenti obbligazionari societari, sono state considerate anche informazioni di natura ambientale, sociale e di governo societario (Environmental, Social and Corporate Governance factors – ESG) con l'obiettivo di identificare emittenti in grado di generare risultati societari sostenibili nel tempo, con un'attenzione particolare verso società che presentano un investimento focalizzato su tematiche relative alle infrastrutture, real estate, tecnologie di rete e di comunicazione, energia alternativa, gestione delle risorse naturali e degli sprechi, sicurezza, trasporti e mobilità, lifestyle.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 82.86%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 7.962.900 | 14.432.310 | 7.096.466 | 1.917.540 |
| - di altri enti pubblici | | 9.944.179 | | |
| - di banche | 2.813.368 | 11.157.155 | | |
| - di altri | | 19.780.002 | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 801.580 | 13.404.596 | 36.918.309 | 115.813 |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | 981.640 | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 11.577.848 | 68.718.242 | 44.996.415 | 2.033.353 |
| - in percentuale del totale delle attività | 8,922% | 52,954% | 34,674% | 1,567% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 11.577.848 | 65.195.855 | 48.634.615 | 1.917.540 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 11.577.848 | 65.195.855 | 48.634.615 | 1.917.540 |
| - in percentuale del totale delle attività | 8,922% | 50,240% | 37,477% | 1,478% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Bancario | | 13.970.523 | |
| Chimico e idrocarburi | 2.045.688 | | |
| Commercio | 1.150.652 | | |
| Comunicazioni | 7.429.054 | | |
| Diversi | 6.565.784 | | |
| Elettronico | 19.841.017 | | |
| Enti pubblici economici | | 9.944.179 | |
| Farmaceutico | 1.849.572 | | |
| Finanziario | 2.844.718 | 1.317.030 | |
| Immobiliare - Edilizio | 3.807.327 | | |
| Meccanico - Automobilistico | 5.228.225 | | |
| Minerario e Metallurgico | 801.580 | | |
| Sovranazionali | | 11.279.509 | |
| Titoli di Stato | | 31.409.216 | |
| Trasporti | 658.321 | 7.183.463 | |
| Totali | 52.221.938 | 75.103.920 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 21.312.442 | 32.047.037 |
| - titoli di Stato | 10.347.192 | 22.363.225 |
| - altri | 10.965.250 | 9.683.812 |
| Titoli di capitale | 3.902.936 | 22.871.166 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 25.215.378 | 54.918.203 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Totale | | | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 6.951.210 | 27.732.036 | 40.420.674 |
| Totale | 6.951.210 | 27.732.036 | 40.420.674 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 1.238.371 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 521.923 |
| Totale | 1.760.294 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -17.120 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -17.120 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 1.743.174 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|------------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 685.786 |
| Rateo su titoli stato quotati | 232.342 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 398.287 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 55.157 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 15.936 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 15.935 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Totale | 701.722 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| SBAB BANK AB 0.5% 20-13/05/2025 | EUR | 5.000.000 | 4.956.650 | 3,820% |
| SOCIETE NATIONAL 0.625% 20-17/04/2030 | EUR | 4.500.000 | 3.981.735 | 3,068% |
| HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031 | EUR | 3.800.000 | 3.201.728 | 2,467% |
| CASSA DEPOSITI E 3.5% 22-19/09/2027 | EUR | 3.000.000 | 3.047.160 | 2,348% |
| XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027 | EUR | 3.000.000 | 2.814.030 | 2,168% |
| FLEMISH COMMUNIT 0.375% 20-15/04/2030 | EUR | 3.000.000 | 2.644.530 | 2,038% |
| ILE DE FRANCE 0% 21-20/04/2028 | EUR | 2.800.000 | 2.556.764 | 1,970% |
| KHFC 3.714% 23-11/04/2027 | EUR | 2.000.000 | 2.048.000 | 1,578% |
| ITALY BTPS 1.85% 20-01/07/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.994.560 | 1,537% |
| CASSA DEPOSITI E 2.125% 19-21/03/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.987.480 | 1,532% |
| ITALY BTPS 0% 21-01/08/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.930.180 | 1,487% |
| ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.917.540 | 1,478% |
| INT BK RECON&DEV 0.7% 21-22/10/2046 | EUR | 3.000.000 | 1.883.100 | 1,451% |
| ACTION LOGEMENT 1.375% 22-13/04/2032 | EUR | 2.000.000 | 1.760.400 | 1,357% |
| CAISSE DES DEPOT 3% 22-25/11/2027 | EUR | 1.700.000 | 1.722.508 | 1,327% |
| BERLIN HYP AG 3% 23-11/05/2026 | EUR | 1.600.000 | 1.611.280 | 1,242% |
| INVESTBNK BERLIN 2.75% 22-04/10/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.513.260 | 1,166% |
| EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035 | EUR | 2.000.000 | 1.473.860 | 1,136% |
| KHFC 4.082% 23-25/09/2027 | EUR | 1.400.000 | 1.451.926 | 1,119% |
| FRANCE O.A.T.I./L 0.1% 22-25/07/2038 | EUR | 1.655.836 | 1.401.301 | 1,080% |
| CHILE 3.875% 24-09/07/2031 | EUR | 1.375.000 | 1.391.624 | 1,072% |
| BROADCOM INC | USD | 6.000 | 1.361.669 | 1,049% |
| BAYERNLABO 2.875% 24-28/02/2031 | EUR | 1.300.000 | 1.317.030 | 1,015% |
| XUNTA DE GALICIA 3.296% 24-30/04/2031 | EUR | 1.200.000 | 1.225.680 | 0,944% |
| BNG BANK NV 2.75% 24-05/04/2029 | EUR | 1.200.000 | 1.209.948 | 0,932% |
| AMAZON.COM INC | USD | 5.500 | 1.172.535 | 0,904% |
| NVIDIA CORP | USD | 8.500 | 1.125.827 | 0,868% |
| SAP SE | EUR | 4.600 | 1.086.980 | 0,838% |
| ACTION LOGEMENT 0.375% 21-05/10/2031 | EUR | 1.300.000 | 1.084.070 | 0,835% |
| MICROSOFT CORP | USD | 2.600 | 1.064.070 | 0,820% |
| REP OF LATVIA 0.25% 21-23/01/2030 | EUR | 1.200.000 | 1.043.676 | 0,804% |
| CAISSE FR DE FIN 3.5% 23-20/03/2029 | EUR | 1.000.000 | 1.028.070 | 0,792% |
| EURO BK RECON&DV 2.875% 24-17/07/2031 | EUR | 1.000.000 | 1.018.160 | 0,785% |
| MASTERCARD INC - A | USD | 2.000 | 1.012.572 | 0,780% |
| CAISSE AMORT DET 2.875% 22-25/05/2027 | EUR | 1.000.000 | 1.010.120 | 0,778% |
| KHFC 2.7331% 24-02/07/2028 | EUR | 1.000.000 | 1.001.100 | 0,771% |
| ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027 | EUR | 1.000.000 | 991.000 | 0,764% |
| CAISSE FR DE FIN 2.75% 24-03/10/2031 | EUR | 1.000.000 | 989.030 | 0,762% |
| AGENCE FRANCE 3% 24-20/08/2032 | EUR | 1.000.000 | 987.830 | 0,761% |
| APPLE INC | USD | 4.000 | 971.822 | 0,749% |
| ALPHABET INC-CL C | USD | 5.000 | 928.134 | 0,715% |
| PARKER HANNIFIN CORP | USD | 1.500 | 920.216 | 0,709% |
| REG AUVERGNE RHO 0.892% 21-21/10/2041 | EUR | 1.500.000 | 918.735 | 0,708% |
| BNG BANK NV 2.875% 24-11/06/2031 | EUR | 900.000 | 909.531 | 0,701% |
| PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 5.000 | 887.240 | 0,684% |
| RELX PLC | GBP | 20.000 | 868.695 | 0,669% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 2.800 | 850.506 | 0,655% |
| NORDRHEIN-WEST 2.5% 24-15/10/2029 | EUR | 833.000 | 831.517 | 0,641% |
| MEDIOBANCA SPA 23-13/09/2027 FRN | EUR | 800.000 | 825.888 | 0,636% |
| SMURFIT WESTROCK PLC | GBP | 16.000 | 823.959 | 0,635% |
| KFW 2.875% 24-31/03/2032 | EUR | 800.000 | 816.384 | 0,629% |
| PRYSMIAN SPA | EUR | 13.000 | 801.580 | 0,618% |
| TOKYO METRO GOVT 2.625% 24-24/10/2029 | EUR | 800.000 | 797.560 | 0,615% |
| FISERV INC | USD | 4.000 | 794.836 | 0,612% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 3.300 | 790.020 | 0,609% |
| NED WATERSCHAPBK 2.625% 24-10/01/2034 | EUR | 800.000 | 785.672 | 0,605% |
| ABB LTD-REG | CHF | 15.000 | 782.075 | 0,603% |
| ARISTA NETWORKS INC | USD | 7.200 | 773.026 | 0,596% |
| AUTONOMOUS COMMU 3.173% 24-30/07/2029 | EUR | 750.000 | 765.735 | 0,590% |
| NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035 | EUR | 1.000.000 | 749.030 | 0,577% |
| ASML HOLDING NV | EUR | 1.100 | 739.090 | 0,570% |
| JUNTA ANDALUCIA 3.2% 24-30/04/2030 | EUR | 720.000 | 732.982 | 0,565% |
| LINDE PLC | USD | 1.800 | 724.231 | 0,558% |
| SERVICENOW INC | USD | 700 | 719.994 | 0,555% |

| | | | | |
|---------------------------------|-----|---------|---------|--------|
| EMERSON ELECTRIC CO | USD | 6.000 | 718.231 | 0,553% |
| TRANE TECHNOLOGIES PLC | USD | 2.000 | 714.532 | 0,551% |
| INTUITIVE SURGICAL INC | USD | 1.400 | 710.702 | 0,548% |
| SFIL SA 3.125% 24-17/09/2029 | EUR | 700.000 | 706.692 | 0,545% |
| SYNOPSIS INC | USD | 1.500 | 703.348 | 0,542% |
| EUROPEAN UNION 2% 22-04/10/2027 | EUR | 700.000 | 694.680 | 0,535% |
| REPUBLIC SERVICES INC | USD | 3.500 | 678.354 | 0,523% |
| HOME DEPOT INC | USD | 1.800 | 675.280 | 0,520% |
| S&P GLOBAL INC | USD | 1.400 | 671.671 | 0,518% |
| UNION PACIFIC CORP | USD | 3.000 | 658.321 | 0,507% |
| OWENS CORNING | USD | 4.000 | 653.495 | 0,504% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|----------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Andorra | | 1.917.540 | |
| Austria | 391.840 | 402.852 | |
| Belgio | | 2.644.530 | |
| Cile | | 1.391.624 | |
| Corea del Sud | | 4.907.282 | |
| Francia | 3.729.255 | 18.746.072 | |
| Germania | 2.442.980 | 10.539.374 | |
| Giappone | 1.426.725 | 797.560 | |
| Gran Bretagna | 868.695 | | |
| Irlanda | 2.493.199 | | |
| Italia | 801.580 | 10.776.268 | |
| Jersey | 115.813 | | |
| Lettonia | | 1.043.676 | |
| Olanda | 1.164.310 | 3.007.026 | |
| Sovranazionali | | 8.435.039 | |
| Spagna | 1.284.325 | 5.538.427 | |
| Stati Uniti | 35.185.873 | | |
| Svezia | 869.499 | 4.956.650 | |
| Svizzera | 1.447.844 | | |
| Totali | 52.221.938 | 75.103.920 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 52.513 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 42.952 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 9.561 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 52.513 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -292.053 |
| Rateo passivo depositario | -5.127 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.653 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -2.269 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -105.343 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -171.946 |
| Rateo passivo calcolo quota | -3.545 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -1.594 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -1.206 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -388 |
| Totale | -293.647 |

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 146.107.402 | 147.196.471 | 190.338.032 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | |
| - sottoscrizioni singole | | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 13.152.182 | 15.661.138 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 29.834.990 | 16.750.207 | 14.715.851 |
| - riscatti | 22.244.810 | 16.327.870 | 13.930.767 |
| - piani di rimborso | 12.000 | 5.000 | |
| - <i>switch</i> in uscita | 7.578.180 | 417.337 | 785.084 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 28.425.710 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 129.424.594 | 146.107.402 | 147.196.471 |
| Numero totale quote in circolazione | 22.538.669,493 | 27.956.549,546 | 31.322.990,127 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 76.960,251 | 79.399,847 | 87.878,083 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,341% | 0,284% | 0,281% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

| | Ammontare dell'impegno | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| | Valore Assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 1.571.107 | 1,214% |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili | | |

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|----------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Dollaro Canadese | | | 48.461 | 48.461 | | | |
| Franco Svizzero | 1.048.133 | | 93.664 | 1.141.797 | | 29 | 29 |
| Corona Danese | | | 38.713 | 38.713 | | | |
| Euro | 84.918.210 | | 1.907.038 | 86.825.248 | | 345.826 | 345.826 |
| Sterlina Inglese | 1.692.654 | | 110.424 | 1.803.078 | | | |
| Dollaro di Hong Kong | | | 76.448 | 76.448 | | | |
| Yen Giapponese | 1.426.725 | | 14.118 | 1.440.843 | | | |
| Corona Norvegese | | | 42.636 | 42.636 | | | |
| Corona Svedese | 869.499 | | 76.372 | 945.871 | | | |
| Dollaro USA | 37.370.637 | | 37.022 | 37.407.659 | | 305 | 305 |
| Totale | 127.325.858 | | 2.444.896 | 129.770.754 | | 346.160 | 346.160 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 103.230 | | 675.858 | |
| 2. Titoli di capitale | 1.520.082 | 68.851 | 11.512.089 | 1.715.405 |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | 146.080 | | 10.650 | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | | | | |
| - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

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

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -22.251 | 36.852 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -1.206 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -1.206 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 2.049 | 1,475% | | | | | | |
| provvigioni di base | 2.049 | 1,475% | | | 1.472 | 1,060% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 49 | 0,035% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 68 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,004% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 5 | 0,004% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 18 | 0,013% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 16 | 0,012% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 122 | 0,088% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 2.317 | 1,668% | | | 1.472 | 1,060% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 526 | 0,379% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 14 | | 0,052% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | 14 | | 0,052% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 1 | | | 6,362% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 4 | 0,003% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 2.862 | 2,060% | | | 1.472 | 1,060% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-----------------|
| Commissioni di performance Classe A | -525.921 |
| Totale | -525.921 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -525.921 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,41% |

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 55.598 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 55.598 |
| Altri ricavi | 2.265 |
| Sopraavvenienze attive | 2.240 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 24 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Altri oneri | -3.039 |
| Sopraavvenienze passive | -597 |
| Commissioni deposito cash | -36 |
| Oneri conti derivati | -2.406 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 54.824 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Strumento | Posizione | Divisa | Quantità |
|-----------------------------|--------------------------------|-----------|--------|----------|
| Futures su titoli di debito | EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | VEN | EUR | 13 |

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 25.215.378 |
| - Vendite | 54.918.203 |
| Totale compravendite | 80.133.581 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 29.834.990 |
| Totale raccolta | 29.834.990 |
| Totale | 50.298.591 |
| Patrimonio medio | 138.933.128 |
| Turnover portafoglio | 36,203% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 14.370 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Innovation 4 Future”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Innovation 4 Future” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Innovation 4 Future" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Innovation 4 Future" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024 il fondo ha ottenuto un risultato positivo, trainato dal contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, con un ruolo di spicco per la componente azionaria. Nel corso del periodo i mercati azionari hanno registrato un altro anno positivo. Negli Stati Uniti, la crescita economica e l'entusiasmo legato ai "Magnificent Seven" e agli esiti elettorali – che hanno alimentato speranze di stimoli fiscali e politiche più espansive – hanno sostenuto il mercato. Mentre l'Europa, pur chiudendo in positivo, ha subito un rallentamento soprattutto nel manifatturiero a causa di elevati costi energetici, normative sfavorevoli e calo della domanda all'export, aggravati da tensioni politiche in Francia e Germania. Nel 2024, le banche centrali dei Paesi sviluppati hanno iniziato a normalizzare la politica monetaria, forti della disinflazione registrata nella prima metà dell'anno. Tuttavia, l'economia ha mostrato maggiore tenuta e l'inflazione è rimasta elevata, spingendo i mercati a rivedere le aspettative di veloci tagli dei tassi, in particolare negli Stati Uniti.

Avendo già raggiunto il target di allocazione azionaria, il peso del portafoglio dedicato ai mercati azionari globali è stato gestito in modo tattico durante l'anno. Il portafoglio rimane esposto principalmente ai comparti azionari globali, sia tramite strategie passive (ETF) sia attraverso investimenti in strategie azionarie a gestione attiva. La componente obbligazionaria di portafoglio, nel corso dell'anno non è stata sostanzialmente modificata né in termini di composizione né in termini di 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.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 59.386.491. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 207.335.161 | 98,476% | 246.352.294 | 98,478% |
| A1. Titoli di debito | 100.567.765 | 47,766% | 115.916.088 | 46,337% |
| A1.1 Titoli di Stato | 36.242.501 | 17,214% | 48.145.919 | 19,246% |
| A1.2 Altri | 64.325.264 | 30,552% | 67.770.169 | 27,091% |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 106.767.396 | 50,710% | 130.436.206 | 52,141% |
| 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' | 1.890.569 | 0,898% | 2.268.118 | 0,907% |
| F1. Liquidità disponibile | 1.945.169 | 0,924% | 2.103.655 | 0,841% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | 164.463 | 0,066% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -54.600 | -0,026% | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.319.873 | 0,626% | 1.538.576 | 0,615% |
| G1. Ratei attivi | 1.319.872 | 0,627% | 1.343.578 | 0,537% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 1 | -0,001% | 194.998 | 0,078% |
| TOTALE ATTIVITA' | 210.545.603 | 100,000% | 250.158.988 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 246.914 | 578.746 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 246.914 | 578.746 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 462.635 | 287.680 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 446.430 | 285.952 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 16.205 | 1.728 |
| TOTALE PASSIVITA' | 709.549 | 866.426 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 209.836.054 | 249.292.562 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 209.836.054 | 249.292.562 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 38.616.642,452 | 49.946.449,865 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,434 | 4,991 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 11.329.807,413 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART ATTIVO AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

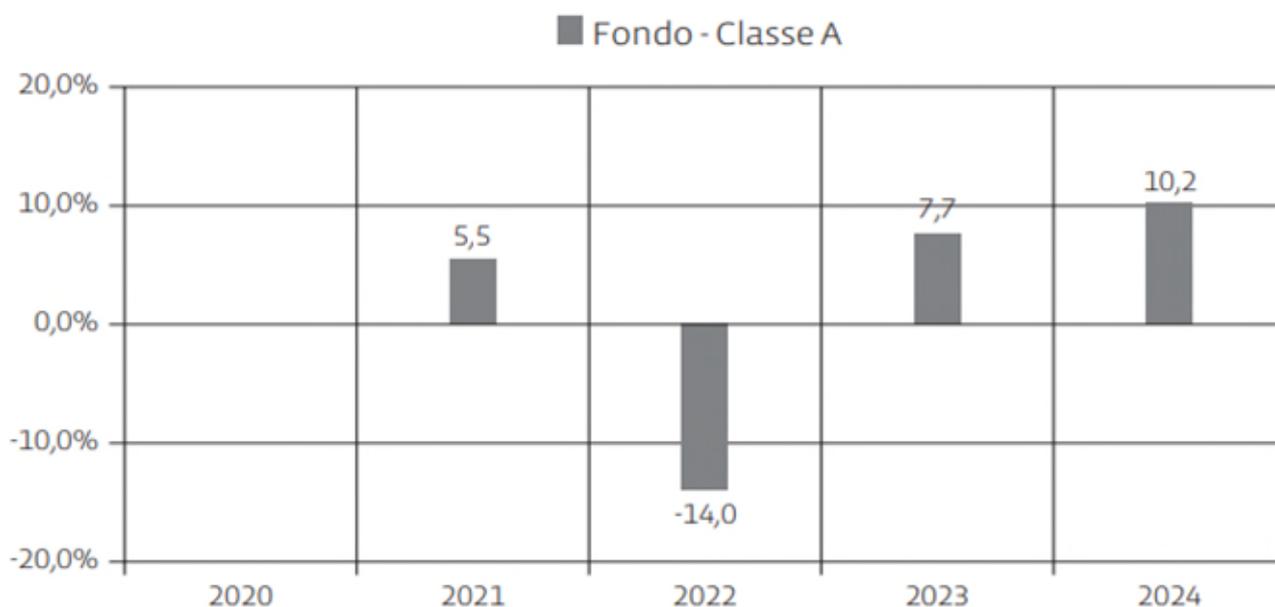
| | | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. | STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 27.412.675 | | 22.641.808 | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 2.906.772 | | 2.939.839 | |
| | A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 2.750.085 | | 2.751.108 | |
| | A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | A1.3 Proventi su parti di OICR | 156.687 | | 188.731 | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 7.855.682 | | 3.229.104 | |
| | A2.1 Titoli di debito | 121.479 | | 355.031 | |
| | A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| | A2.3 Parti di OICR | 7.734.203 | | 2.874.073 | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 15.900.821 | | 18.669.995 | |
| | A3.1 Titoli di debito | -47.537 | | 3.238.390 | |
| | A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | A3.3 Parti di OICR | 15.948.358 | | 15.431.605 | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 749.400 | | -2.197.130 | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 27.412.675 | | 22.641.808 |
| B. | STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| | B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| | B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| | B2.1 Titoli di debito | | | | |
| | B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| | B3.1 Titoli di debito | | | | |
| | B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | -314.036 | | 184.800 | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | -314.036 | | 184.800 | |
| | C1.1 Su strumenti quotati | -314.036 | | 184.800 | |
| | C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| | C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 165.479 | | -11.580 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 165.479 | | -11.580 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -41.970 | | 3.075 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 207.449 | | -14.655 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 3.108 | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 3.108 | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 27.267.226 | | 22.815.028 |
| G. ONERI FINANZIARI | -15.700 | | -1.728 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -15.700 | | -1.728 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 27.251.526 | | 22.813.300 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -4.472.074 | | -4.283.130 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -4.057.395 | | -3.257.584 | |
| Commissioni di performance Classe A | -627.364 | | | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -3.430.031 | | -3.257.584 | |
| Provvigioni di incentivo Classe A | | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -82.948 | | -91.688 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -114.130 | | -123.651 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -6.496 | | -8.595 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -21.157 | | -18.312 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -189.948 | | -783.300 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 45.030 | | 168.720 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 48.302 | | 91.459 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 3.225 | | 86.124 | |
| I3. ALTRI ONERI | -6.497 | | -8.863 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 22.824.482 | | 18.698.890 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 22.824.482 | | 18.698.890 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 22.824.482 | | 18.698.890 |

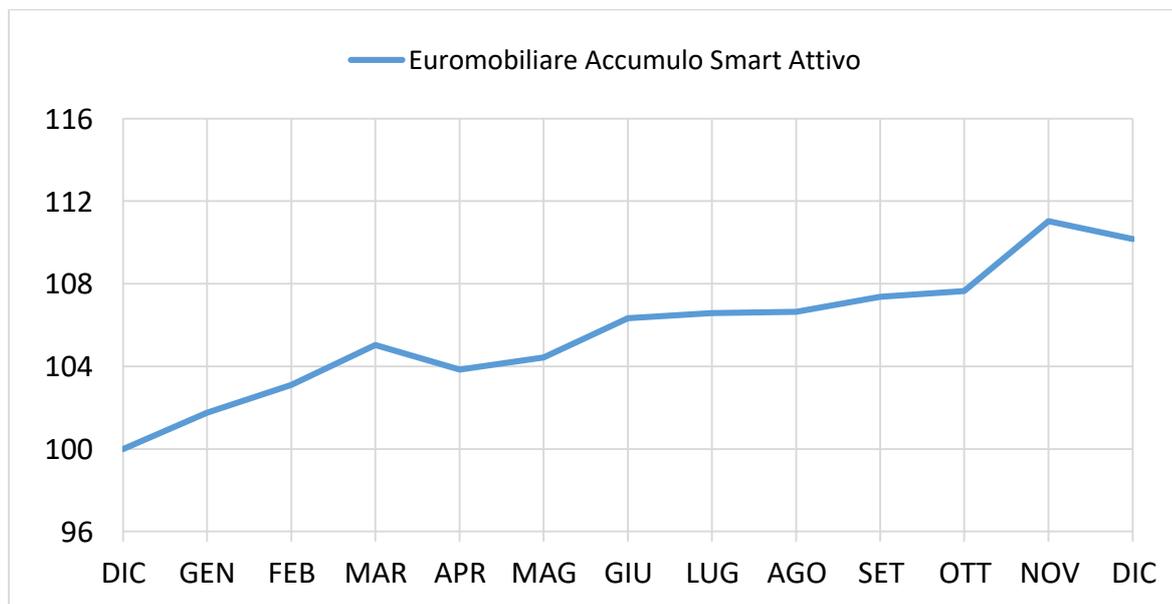
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,991 | 4,691 | 5,517 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,434 | 4,991 | 4,691 |
| Performance netta dell'esercizio | 8,88% | 6,40% | -14,97% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,520 | 4,992 | 5,520 |
| Valore minimo della quota | 4,965 | 4,649 | 4,691 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari e obbligazionari corporate internazionali e, in misura più contenuta, ai mercati obbligazionari governativi.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 83.53%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 14.232.252 | 16.129.510 | 5.880.739 | |
| - di altri enti pubblici | | 16.404.910 | | |
| - di banche | | 3.852.962 | | |
| - di altri | 2.942.310 | 38.884.470 | 2.240.612 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | 45.477.060 | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | 61.290.336 | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 17.174.562 | 182.039.248 | 8.121.351 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 8,157% | 86,462% | 3,857% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 47.803.319 | 151.410.491 | 8.121.351 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 47.803.319 | 151.410.491 | 8.121.351 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 22,704% | 71,915% | 3,857% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | | 5.984.780 | |
| Assicurativo | | 99.950 | |
| Bancario | | 3.852.962 | |
| Chimico e idrocarburi | | 995.950 | |
| Commercio | | 481.920 | |
| Comunicazioni | | 397.560 | |
| Diversi | | 952.330 | |
| Elettronico | | 1.877.649 | |
| Enti pubblici economici | | 16.404.910 | |
| Farmaceutico | | 1.958.540 | |
| Finanziario | | 1.482.225 | 106.767.396 |
| Sovranazionali | | 29.737.616 | |
| Titoli di Stato | | 36.242.501 | |
| Trasporti | | 98.872 | |
| Totali | | 100.567.765 | 106.767.396 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 38.140.321 | 53.162.586 |
| - titoli di Stato | 34.514.637 | 46.090.036 |
| - altri | 3.625.684 | 7.072.550 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | 47.124.758 | 94.476.130 |
| Totale | 85.265.079 | 147.638.716 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | 1.936.059 | | |
| Euro | 41.002.766 | 15.361.185 | 42.267.755 |
| Totale | 42.938.825 | 15.361.185 | 42.267.755 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 13.895.505 | | |
| - titoli | | | 13.895.505 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 13.127.412 | | |
| - titoli di Stato | | | 13.127.412 | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 24.841.026 | | |
| - titoli di Stato | | | 12.785.294 | | |
| - altri titoli di debito | | | 5.464.225 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | 6.591.507 | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 641.596 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 1.303.573 |
| Totale | 1.945.169 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -54.600 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -54.600 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 1.890.569 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 1.319.872 |
| Rateo su titoli stato quotati | 556.574 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 713.517 |
| Rateo su prestito titoli | 1.813 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 47.968 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 1 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Totale | 1.319.873 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|----------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C | USD | 16.976 | 10.283.722 | 4,884% |
| DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C | EUR | 142.671 | 9.651.693 | 4,584% |
| OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR | EUR | 6.355 | 9.156.284 | 4,349% |
| JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF | EUR | 185.525 | 9.017.443 | 4,283% |
| EUROPEAN INVT BK 4% 10-15/04/2030 | EUR | 8.000.000 | 8.600.480 | 4,085% |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS | EUR | 77.003 | 8.002.922 | 3,801% |
| PETERCAM EQ ENE&RES F CAP | EUR | 20.682 | 7.761.541 | 3,686% |
| SCHRODER INTL QEP GL CO-C AC | USD | 120.308 | 7.390.403 | 3,510% |
| NORDEA2 GL ENHAN EQTY-BI USD | USD | 27.509 | 7.350.072 | 3,491% |
| EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025 | EUR | 7.000.000 | 7.015.120 | 3,332% |
| SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF | EUR | 57.436 | 6.406.986 | 3,043% |
| FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030 | EUR | 6.000.000 | 5.937.060 | 2,820% |
| EUROPEAN INVT BK 4% 05-15/10/2037 | EUR | 5.000.000 | 5.556.250 | 2,639% |
| X MSCI WORLD 1C | EUR | 48.205 | 5.481.198 | 2,603% |
| BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA | USD | 28.224 | 5.288.129 | 2,512% |
| COMUNIDAD MADRID 1.826% 15- 30/04/2025 | EUR | 5.000.000 | 4.979.700 | 2,365% |
| VANG FTSE HDY USDD | EUR | 76.619 | 4.869.904 | 2,313% |
| FIDELITY SRE US EQUITY-ACC | EUR | 467.599 | 4.715.268 | 2,240% |
| FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035 | EUR | 4.000.000 | 4.534.280 | 2,154% |
| EFSF 1.25% 17-24/05/2033 | EUR | 5.000.000 | 4.449.900 | 2,114% |
| ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS | USD | 128.444 | 4.233.003 | 2,010% |
| DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025 | EUR | 4.000.000 | 3.944.680 | 1,874% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/05/2025 | EUR | 4.000.000 | 3.911.425 | 1,858% |
| BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028 | EUR | 4.000.000 | 3.858.680 | 1,833% |
| EUROPEAN INVT BK 1.125% 17-13/04/2033 | EUR | 4.000.000 | 3.549.080 | 1,686% |
| BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033 | EUR | 4.000.000 | 3.546.800 | 1,685% |
| FAST - GLOBAL FUND - YACUSD | USD | 11.974 | 3.170.189 | 1,506% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/03/2025 | EUR | 3.100.000 | 3.001.668 | 1,426% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/10/2025 | EUR | 3.000.000 | 2.935.253 | 1,394% |
| COMUNIDAD MADRID 1.773% 18-30/04/2028 | EUR | 3.000.000 | 2.920.110 | 1,387% |
| LAND HESSEN 0.375% 16-06/07/2026 | EUR | 3.000.000 | 2.913.360 | 1,384% |
| HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025 | EUR | 2.500.000 | 2.501.800 | 1,188% |
| KERRY GROUP FIN 2.375% 15-10/09/2025 | EUR | 2.500.000 | 2.489.950 | 1,183% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/04/2025 | EUR | 2.500.000 | 2.429.272 | 1,154% |
| OSSIAM SHLR BCLY CAPE ERP SV | EUR | 4.526 | 2.268.431 | 1,077% |
| NED WATERSCHAPBK 1.25% 17-07/06/2032 | EUR | 2.500.000 | 2.249.475 | 1,068% |
| BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.958.540 | 0,930% |
| FLEMISH COMMUNIT 1.375% 18-21/11/2033 | EUR | 2.000.000 | 1.733.060 | 0,823% |
| GRP BRUXELLES 2.125% 22-29/11/2025 CV | EUR | 1.500.000 | 1.482.225 | 0,704% |
| FRANCE O.A.T. 4.5% 09-25/04/2041 | EUR | 1.000.000 | 1.125.150 | 0,534% |
| JPM EUROPE REI ESG UCITS ETF | EUR | 25.255 | 1.047.325 | 0,497% |
| BANCO SANTANDER 22-27/09/2026 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.004.770 | 0,477% |
| ERG SPA 1.875% 19-11/04/2025 | EUR | 1.000.000 | 995.950 | 0,473% |
| IREN SPA 1.95% 18-19/09/2025 | EUR | 1.000.000 | 994.030 | 0,472% |
| FEMSA 2.625% 23-24/02/2026 CV | EUR | 1.000.000 | 993.030 | 0,472% |
| DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044 | EUR | 1.000.000 | 986.220 | 0,468% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/08/2025 | EUR | 1.000.000 | 978.068 | 0,465% |
| ITALY BOTS 0% 24-12/09/2025 | EUR | 1.000.000 | 976.566 | 0,464% |
| US TREASURY N/B 5% 23-30/09/2025 | USD | 1.000.000 | 968.312 | 0,460% |
| US TREASURY N/B 5% 23-31/08/2025 | USD | 1.000.000 | 967.748 | 0,460% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Belgio | | 6.762.085 | 7.761.541 |
| Corea del Sud | | 566.786 | |
| Finlandia | | 297.993 | |
| Francia | | 12.190.156 | |
| Germania | | 3.899.580 | |
| Giappone | | 3.944.680 | |
| Irlanda | | 2.489.950 | 58.833.331 |
| Italia | | 17.174.562 | |
| Lussemburgo | | 6.408.440 | 40.172.524 |
| Messico | | 993.030 | |
| Olanda | | 5.638.300 | |
| Sovranazionali | | 24.720.930 | |
| Spagna | | 12.864.418 | |
| Stati Uniti | | 2.616.855 | |
| Totale | | 100.567.765 | 106.767.396 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 246.914 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 60.330 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 186.584 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 246.914 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -446.430 |
| Rateo passivo depositario | -8.315 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -6.726 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -3.018 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -207 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -143.536 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -278.879 |
| Rateo passivo calcolo quota | -5.749 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -16.205 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -15.701 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -504 |
| Totale | -462.635 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 249.292.562 | 254.517.099 | 323.734.138 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | |
| - sottoscrizioni singole | | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 22.824.482 | 18.698.890 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 59.386.491 | 20.695.047 | 22.162.022 |
| - riscatti | 36.913.923 | 19.665.993 | 21.038.833 |
| - piani di rimborso | 14.000 | 4.000 | |
| - <i>switch</i> in uscita | 22.458.568 | 1.025.054 | 1.123.189 |
| b) proventi distribuiti | 2.894.499 | 3.228.380 | 3.467.078 |
| c) risultato negativo della gestione | | | 43.587.939 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 209.836.054 | 249.292.562 | 254.517.099 |
| Numero totale quote in circolazione | 38.616.642,452 | 49.946.449,865 | 54.254.442,341 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 94.243,171 | 116.224,123 | 133.486,827 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,244% | 0,233% | 0,246% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

| | Ammontare dell'impegno | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| | Valore Assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 15.978.740 | 7,615% |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili | | |

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Franco Svizzero | | | 578 | 578 | | | |
| Corona Danese | | | | | | | |
| Euro | 167.683.583 | | 1.878.728 | 169.562.311 | | 700.975 | 700.975 |
| Sterlina Inglese | | | | | | | |
| Corona Norvegese | | | 4 | 4 | | | |
| Corona Svedese | | | 6 | 6 | | | |
| Dollaro USA | 39.651.578 | | 1.331.126 | 40.982.704 | | 8.574 | 8.574 |
| Totale | 207.335.161 | | 3.210.442 | 210.545.603 | | 709.549 | 709.549 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 121.479 | | -47.537 | 115.500 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | 7.734.203 | 444.008 | 15.948.358 | 1.769.486 |
| - OICVM | 7.734.203 | 444.008 | 15.948.358 | 1.769.486 |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | 749.400 | | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | -314.036 | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | | | | |
| - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | 1.600 | | |
| - su altri titoli di debito | 684 | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | 825 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -41.970 | 207.449 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|----------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -7.126 |
| - c/c denominato in divise estere | -8.574 |
| Totale | -15.700 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 3.430 | 1,473% | | | | | | |
| provvigioni di base | 3.430 | 1,473% | | | 2.464 | 1,058% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 83 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 873 | 0,375% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 114 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 11 | 0,005% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 6 | 0,003% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 7 | 0,003% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 5 | 0,002% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 190 | 0,082% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 4.714 | 2,026% | | | 2.464 | 1,058% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 627 | 0,269% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | 3 | | 0,003% | | | | | |
| - su titoli azionari | | | | | | | | |
| - su titoli di debito | 3 | | 0,003% | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 16 | | | 7,495% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 5.360 | 2,302% | | | 2.464 | 1,058% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-----------------|
| Commissioni di performance Classe A | -627.364 |
| Totale | -627.364 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -627.364 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,30% |

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2024).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 48.302 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 48.302 |
| Altri ricavi | 3.225 |
| Sopravvenienze attive | 2.960 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 265 |
| Altri oneri | -6.497 |
| Sopravvenienze passive | -648 |
| Oneri conti derivati | -5.849 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 45.030 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Strumento | Posizione | Divisa | Quantità |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------|--------|----------|
| Futures su titoli di debito | EURO-BUND FUTURE 06/03/2025 | VEN | EUR | 100 |
| Futures su titoli di debito | EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025 | VEN | EUR | 60 |

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 85.265.079 |
| - Vendite | 147.638.716 |
| Totale compravendite | 232.903.795 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 59.386.491 |
| Totale raccolta | 59.386.491 |
| Totale | 173.517.304 |
| Patrimonio medio | 232.853.778 |
| Turnover portafoglio | 74,518% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 2.791 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 13.127.412 | 6,331% |
| TOTALE | 13.127.412 | 6,331% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 13.127.412 | 6,256% |
| - 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**11.1 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 30/12/2024: | | |
| - MICROSOFT CORP | | 7.645.762 |
| - INTERACTIVE BROKERS GROUP INC | | 1.059.153 |
| - SPROUTS FARMERS MARKET INC | | 1.058.668 |
| - ROBLOX CORP | | 1.058.625 |
| - DOORDASH INC | | 1.058.530 |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | | 917.015 |
| - ATLISSIAN CORP | | 768.112 |
| - NN GROUP NV | | 162.943 |
| - ARISTA NETWORKS INC | | 127.454 |
| - AIRBUS SE | | 39.245 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS - HSBC BANK PLC | 5.014.723 8.112.689 | 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - EUR | 8,054% | | | | | | | |
| - USD | 91,946% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | | | | | | 100,000% | 100,000% |
| - Titoli dati in prestito | | | | | | | | |
| - Titoli ricevuti in prestito | | | | | | | | |
| Pronti contro termine (**) | | | | | | | | |
| - Pronti contro termine attivi | | | | | | | | |
| - Pronti contro termine passivi | | | | | | | | |
| Acquisto con patto di rivendita (**) | | | | | | | | |
| - Acquisto con patto di rivendita | | | | | | | | |
| - Vendita con patto di riacquisto | | | | | | | | |
| Total return swap (***) | | | | | | | | |
| - total return receiver | | | | | | | | |
| - total return payer | | | | | | | | |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

| PAESE DELLE CONTROPARTI | Prestito titoli (*) | Pronti contro termine (**) | Acquisto con patto di rivendita (**) | Total return swap (***) |
|--------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| | In % sul totale | | | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 38,200% | | | |
| - Regno Unito | 61,800% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 38,200% | | | |
| - Trilaterale | 61,800% | | | |
| - 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 30/12/2024: | |
| - 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 | 3.108 | | | 777 | 3.885 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Accumulo Smart Attivo”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Smart Attivo” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Accumulo Smart Attivo" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Smart Attivo" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024 il fondo ha ottenuto un risultato positivo, trainato dal contributo di tutte le principali asset class in portafoglio, con un ruolo di spicco per la componente azionaria. Nel corso del periodo i mercati azionari hanno registrato un altro anno positivo. Negli Stati Uniti, la crescita economica e l'entusiasmo legato ai "Magnificent Seven" e agli esiti elettorali – che hanno alimentato speranze di stimoli fiscali e politiche più espansive – hanno sostenuto il mercato. Mentre l'Europa, pur chiudendo in positivo, ha subito un rallentamento soprattutto nel manifatturiero a causa di elevati costi energetici, normative sfavorevoli e calo della domanda all'export, aggravati da tensioni politiche in Francia e Germania. Nel 2024, le banche centrali dei Paesi sviluppati hanno iniziato a normalizzare la politica monetaria, forti della disinflazione registrata nella prima metà dell'anno. Tuttavia, l'economia ha mostrato maggiore tenuta e l'inflazione è rimasta elevata, spingendo i mercati a rivedere le aspettative di veloci tagli dei tassi, in particolare negli Stati Uniti.

Avendo già raggiunto il target di allocazione azionaria, il peso del portafoglio dedicato ai mercati azionari globali è stato gestito in modo tattico durante l'anno. Il portafoglio rimane esposto principalmente ai comparti azionari globali, sia tramite strategie passive (ETF) sia attraverso investimenti in strategie azionarie a gestione attiva. La componente obbligazionaria di portafoglio, nel corso dell'anno non è stata sostanzialmente modificata né in termini di composizione né in termini di 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.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 18.979.432. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 146.712.922 | 98,878% | 151.406.402 | 98,277% |
| A1. Titoli di debito | 55.622.498 | 37,487% | 54.418.734 | 35,323% |
| A1.1 Titoli di Stato | 32.819.652 | 22,119% | 34.008.709 | 22,075% |
| A1.2 Altri | 22.802.846 | 15,368% | 20.410.025 | 13,248% |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 91.090.424 | 61,391% | 96.987.668 | 62,954% |
| 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' | 1.097.510 | 0,740% | 1.596.266 | 1,037% |
| F1. Liquidità disponibile | 1.125.860 | 0,759% | 1.487.536 | 0,966% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | 108.730 | 0,071% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -28.350 | -0,019% | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 568.260 | 0,382% | 1.058.664 | 0,686% |
| G1. Ratei attivi | 568.260 | 0,382% | 458.659 | 0,297% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | | | 600.005 | 0,389% |
| TOTALE ATTIVITA' | 148.378.692 | 100,000% | 154.061.332 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 257.735 | 7.614 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 257.735 | 7.614 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 287.939 | 178.406 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 279.583 | 178.318 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 8.356 | 88 |
| TOTALE PASSIVITA' | 545.674 | 186.020 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 147.833.018 | 153.875.312 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 147.833.018 | 153.875.312 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 29.368.523,703 | 33.276.604,769 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,034 | 4,624 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 3.908.081,066 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO FLESSIBILE PLUS AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

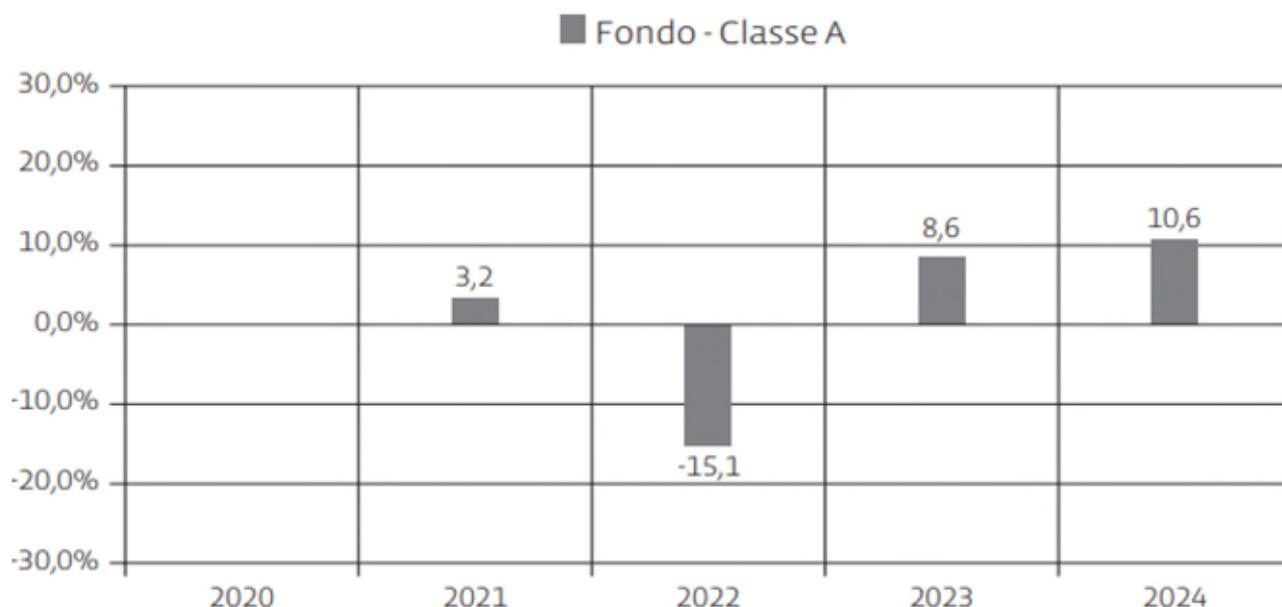
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 18.557.961 | | 15.081.638 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 1.402.996 | | 1.216.975 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 942.115 | | 770.921 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | 460.881 | | 446.054 | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 4.406.420 | | 2.664.038 | |
| A2.1 Titoli di debito | -114.752 | | 66.676 | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 Parti di OICR | 4.521.172 | | 2.597.362 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 12.268.645 | | 12.558.604 | |
| A3.1 Titoli di debito | 369.341 | | 2.146.487 | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | 11.899.304 | | 10.412.117 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 479.900 | | -1.357.979 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 18.557.961 | | 15.081.638 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | -190.665 | | 123.200 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | -190.665 | | 123.200 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | -190.665 | | 123.200 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 94.931 | | 5.028 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 94.931 | | 5.028 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -4.585 | | -8.124 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 99.516 | | 13.152 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 1.702 | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 1.702 | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 18.463.929 | | 15.209.866 |
| G. ONERI FINANZIARI | -7.719 | | -88 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -7.719 | | -88 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 18.456.210 | | 15.209.778 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -3.101.259 | | -2.771.856 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -2.378.914 | | -1.973.362 | |
| Commissioni di performance Classe A | -395.112 | | | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.983.802 | | -1.973.362 | |
| Provvigioni di incentivo Classe A | | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -54.108 | | -55.542 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -74.521 | | -74.904 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -5.703 | | -7.667 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -17.940 | | -18.210 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -570.073 | | -642.171 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 39.336 | | 63.206 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 43.338 | | 55.273 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 2.335 | | 16.637 | |
| I3. ALTRI ONERI | -6.337 | | -8.704 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 15.394.287 | | 12.501.128 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 15.394.287 | | 12.501.128 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 15.394.287 | | 12.501.128 |

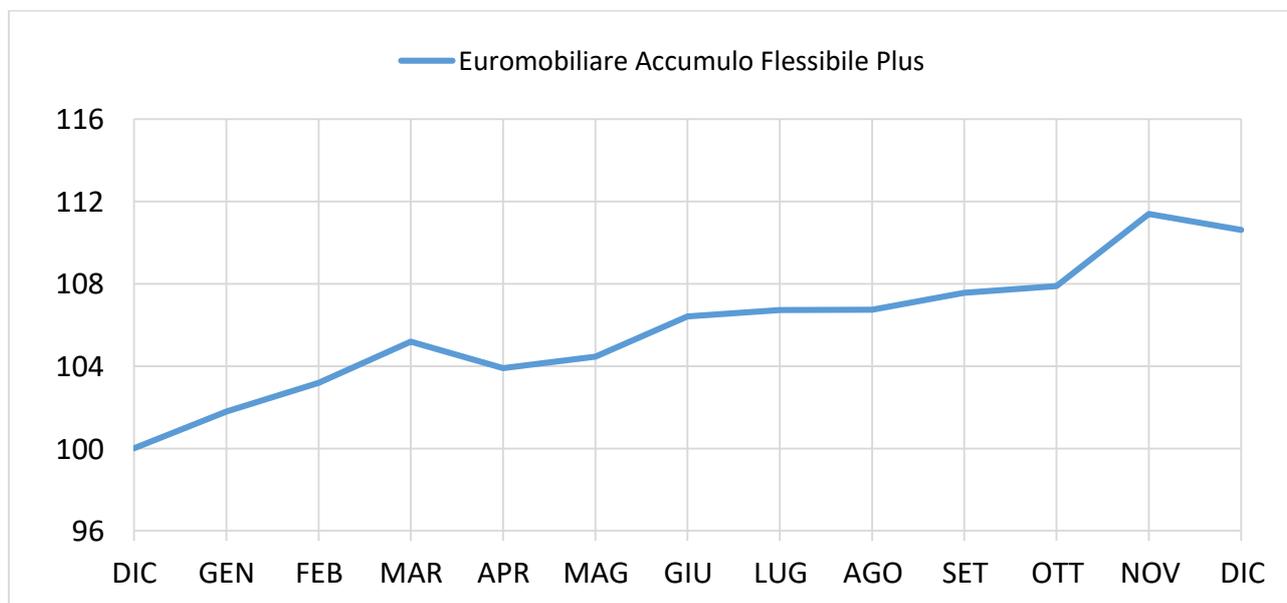
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,624 | 4,333 | 5,156 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,034 | 4,624 | 4,333 |
| Performance netta dell'esercizio | 8,87% | 6,72% | -15,96% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,113 | 4,626 | 5,155 |
| Valore minimo della quota | 4,597 | 4,281 | 4,333 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari e obbligazionari corporate internazionali e, in misura più contenuta, ai mercati obbligazionari governativi.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 56.83%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 11.861.628 | 19.506.403 | 1.451.621 | |
| - di altri enti pubblici | | 10.452.615 | | |
| - di banche | | 3.370.635 | | |
| - di altri | | 8.483.081 | 496.515 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | 32.796.081 | | |
| - FIA aperti retail | | 58.294.343 | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 11.861.628 | 132.903.158 | 1.948.136 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 7,994% | 89,571% | 1,313% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 39.673.754 | 102.275.682 | 4.763.486 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 39.673.754 | 102.275.682 | 4.763.486 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 26,738% | 68,930% | 3,210% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | | 496.515 | |
| Bancario | | 3.370.635 | |
| Enti pubblici economici | | 10.452.615 | |
| Finanziario | | 494.075 | 91.090.424 |
| Sovranazionali | | 7.006.346 | |
| Titoli di Stato | | 32.819.652 | |
| Trasporti | | 982.660 | |
| Totali | | 55.622.498 | 91.090.424 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 20.523.432 | 19.574.258 |
| - titoli di Stato | 18.557.532 | 19.574.258 |
| - altri | 1.965.900 | |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | 30.440.893 | 52.758.613 |
| Totale | 50.964.325 | 72.332.871 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | 1.451.621 | | |
| Euro | 17.144.978 | 15.802.690 | 21.223.209 |
| Totale | 18.596.599 | 15.802.690 | 21.223.209 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 11.765.433 | | |
| - titoli | | | 11.765.433 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 11.130.939 | | |
| - titoli di Stato | | | 11.130.939 | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 20.186.865 | | |
| - titoli di Stato | | | 6.215.721 | | |
| - altri titoli di debito | | | 7.723.991 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | 6.247.153 | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 749.125 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 376.735 |
| Totale | 1.125.860 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -28.350 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -28.350 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 1.097.510 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 568.260 |
| Rateo su titoli stato quotati | 480.586 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 43.904 |
| Rateo su prestito titoli | 692 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 43.078 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | |
| Totale | 568.260 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|-----------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| X EUR CORPORATE BOND | EUR | 50.000 | 7.875.250 | 5,308% |
| JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C | USD | 11.960 | 7.245.130 | 4,883% |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS | EUR | 69.048 | 7.176.159 | 4,836% |
| OSSIAM SHILLER BRLY CAPE EUR | EUR | 4.140 | 5.964.912 | 4,020% |
| DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C | EUR | 87.067 | 5.890.083 | 3,970% |
| JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF | EUR | 118.099 | 5.740.202 | 3,869% |
| PETERCAM EQ ENE&RES F CAP | EUR | 14.440 | 5.419.043 | 3,652% |
| SCHRODER INTL QEP GL CO-C AC | USD | 81.879 | 5.029.747 | 3,390% |
| NORDEA2 GL ENHAN EQTY-BI USD | USD | 18.483 | 4.938.434 | 3,328% |
| FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030 | EUR | 4.700.000 | 4.650.697 | 3,134% |
| SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF | EUR | 40.510 | 4.518.890 | 3,046% |
| CAISSE AMORT DET 0% 20-25/02/2026 | EUR | 4.500.000 | 4.379.445 | 2,952% |
| AGENCE FRANCE 0% 20-20/09/2027 | EUR | 4.500.000 | 4.197.150 | 2,829% |
| X MSCI WORLD 1C | EUR | 33.408 | 3.798.690 | 2,560% |
| DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/08/2030 | EUR | 4.000.000 | 3.562.720 | 2,401% |
| EUROPEAN INVT BK 2.75% 12-15/09/2025 | EUR | 3.500.000 | 3.507.560 | 2,364% |
| BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA | USD | 18.269 | 3.422.932 | 2,307% |
| BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027 | EUR | 3.500.000 | 3.379.390 | 2,278% |
| NRW BANK 0.1% 20-09/07/2035 | EUR | 4.500.000 | 3.370.635 | 2,272% |
| FIDELITY SRE US EQUITY-ACC | EUR | 325.930 | 3.286.678 | 2,215% |
| VANG FTSE HDY USDD | EUR | 49.912 | 3.172.407 | 2,138% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/03/2025 | EUR | 3.100.000 | 3.001.668 | 2,023% |
| ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS | USD | 90.493 | 2.982.289 | 2,010% |
| IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031 | EUR | 3.000.000 | 2.823.270 | 1,903% |
| ISHARES HY CORP | EUR | 30.000 | 2.815.350 | 1,897% |
| INVESCO AT1 CAPITAL BOND | EUR | 100.000 | 2.584.000 | 1,741% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/04/2025 | EUR | 2.500.000 | 2.429.272 | 1,637% |
| FRANCE O.A.T. 4.75% 04-25/04/2035 | EUR | 2.000.000 | 2.267.140 | 1,528% |
| INVESCO US HYFA DIST | EUR | 110.000 | 2.246.750 | 1,514% |
| FAST - GLOBAL FUND - YACCUUSD | USD | 8.319 | 2.202.505 | 1,484% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/10/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.956.836 | 1,319% |
| CAISSE AMORT DET 0% 20-25/11/2030 | EUR | 2.300.000 | 1.946.950 | 1,312% |
| ITALY BOTS 0% 24-13/06/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.942.669 | 1,309% |
| XUNTA DE GALICIA 0.084% 20-30/07/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.876.020 | 1,264% |
| ITALY BOTS 0% 24-12/09/2025 | EUR | 1.600.000 | 1.562.505 | 1,053% |
| DPAM L -BDS EMK | EUR | 10.000 | 1.556.000 | 1,049% |
| OSSIAM SHLR BCLY CAPE ERP SV | EUR | 2.948 | 1.477.538 | 0,996% |
| SPANISH GOVT 1.5% 17-30/04/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.474.170 | 0,994% |
| US TREASURY N/B 5% 23-31/08/2025 | USD | 1.500.000 | 1.451.621 | 0,978% |
| REP OF AUSTRIA 4.15% 07-15/03/2037 | EUR | 1.200.000 | 1.349.016 | 0,909% |
| EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035 | EUR | 1.700.000 | 1.252.781 | 0,844% |
| DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV | EUR | 1.000.000 | 982.660 | 0,662% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025 | EUR | 1.000.000 | 968.678 | 0,653% |
| JPM EUROPE REI ESG UCITS ETF | EUR | 17.603 | 729.996 | 0,492% |
| INVESCO GLOBAL HY ESG DIST | EUR | 100.000 | 548.400 | 0,370% |
| FEMSA 2.625% 23-24/02/2026 CV | EUR | 500.000 | 496.515 | 0,335% |
| GRP BRUXELLES 2.125% 22-29/11/2025 CV | EUR | 500.000 | 494.075 | 0,333% |
| EFSF 0.4% 18-17/02/2025 | EUR | 300.000 | 299.055 | 0,202% |
| UBSETF MSCI JAPAN JPY A-ACC | EUR | 10.906 | 244.894 | 0,165% |
| UBSETF MSCI CANADA CAD A-ACC | EUR | 7.340 | 140.869 | 0,095% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|----------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Austria | | 1.349.016 | |
| Belgio | | 3.873.465 | 5.419.043 |
| Francia | | 17.441.382 | |
| Germania | | 7.916.015 | |
| Irlanda | | 2.823.270 | 48.996.102 |
| Italia | | 11.861.628 | |
| Lussemburgo | | 299.055 | 36.675.279 |
| Messico | | 496.515 | |
| Sovranazionali | | 4.760.341 | |
| Spagna | | 3.350.190 | |
| Stati Uniti | | 1.451.621 | |
| Totale | | 55.622.498 | 91.090.424 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 257.735 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 99.847 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 157.888 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 257.735 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -279.583 |
| Rateo passivo depositario | -5.864 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -5.445 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -2.230 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -207 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -101.984 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -159.799 |
| Rateo passivo calcolo quota | -4.054 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -8.356 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -7.719 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -637 |
| Totale | -287.939 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 153.875.312 | 152.732.734 | 189.810.360 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | 2.236 |
| - sottoscrizioni singole | | | 2.236 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 15.394.287 | 12.501.128 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 18.979.432 | 8.732.654 | 7.295.326 |
| - riscatti | 17.185.847 | 8.404.837 | 7.130.146 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 1.793.585 | 327.817 | 165.180 |
| b) proventi distribuiti | 2.457.149 | 2.625.896 | 1.826.096 |
| c) risultato negativo della gestione | | | 27.958.440 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 147.833.018 | 153.875.312 | 152.732.734 |
| Numero totale quote in circolazione | 29.368.523,703 | 33.276.604,769 | 35.245.442,555 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 28.457,536 | 49.910,255 | 51.193,809 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,097% | 0,150% | 0,145% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

| | Ammontare dell'impegno | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| | Valore Assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 9.018.315 | 6,100% |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili | | |

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Franco Svizzero | | | 880 | 880 | | | |
| Corona Danese | | | 1 | 1 | | | |
| Euro | 119.440.263 | | 1.264.885 | 120.705.148 | | 539.709 | 539.709 |
| Sterlina Inglese | | | 81.275 | 81.275 | | | |
| Corona Svedese | | | 6 | 6 | | | |
| Dollaro USA | 27.272.659 | | 318.723 | 27.591.382 | | 5.965 | 5.965 |
| Totale | 146.712.922 | | 1.665.770 | 148.378.692 | | 545.674 | 545.674 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***1.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | -114.752 | | 369.341 | 86.570 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | 4.521.172 | 243.046 | 11.899.304 | 1.213.281 |
| - OICVM | 4.521.172 | 243.046 | 11.899.304 | 1.213.281 |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

1.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | 479.900 | | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | -190.665 | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | | | | |
| - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | 524 | | |
| - su altri titoli di debito | 651 | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | 527 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -4.585 | 99.516 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -7.719 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -7.719 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 1.984 | 1,304% | | | | | | |
| provvigioni di base | 1.984 | 1,304% | | | 1.425 | 0,936% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 54 | 0,035% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 618 | 0,406% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 75 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 9 | 0,006% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 6 | 0,004% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 7 | 0,004% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 5 | 0,003% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 570 | 0,375% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 3.323 | 2,183% | | | 1.425 | 0,936% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 395 | 0,260% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | 2 | | 0,005% | | | | | |
| - su titoli azionari | | | | | | | | |
| - su titoli di debito | 2 | | 0,005% | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 8 | | | 8,646% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 3.728 | 2,450% | | | 1.425 | 0,936% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-----------------|
| Commissioni di performance Classe A | -395.112 |
| Totale | -395.112 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -395.112 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,27% |

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 43.338 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 43.338 |
| Altri ricavi | 2.335 |
| Sopravvenienze attive | 1.991 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 342 |
| Arrotondamenti | 2 |
| Altri oneri | -6.337 |
| Sopravvenienze passive | -625 |
| Oneri conti derivati | -5.712 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 39.336 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Strumento | Posizione | Divisa | Quantità |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------|--------|----------|
| Futures su titoli di debito | EURO-BUND FUTURE 06/03/2025 | VEN | EUR | 45 |
| Futures su titoli di debito | EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025 | VEN | EUR | 45 |

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 50.964.325 |
| - Vendite | 72.332.871 |
| Totale compravendite | 123.297.196 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 18.979.432 |
| Totale raccolta | 18.979.432 |
| Totale | 104.317.764 |
| Patrimonio medio | 152.167.857 |
| Turnover portafoglio | 68,554% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 1.744 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 11.130.939 | 7,587% |
| TOTALE | 11.130.939 | 7,587% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 11.130.939 | 7,529% |
| - 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**11.1 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 30/12/2024: | | |
| - MICROSOFT CORP | | 3.201.042 |
| - ROBLOX CORP | | 1.633.409 |
| - SPROUTS FARMERS MARKET INC | | 1.632.818 |
| - DOORDASH INC | | 1.632.681 |
| - INTERACTIVE BROKERS GROUP INC | | 1.632.646 |
| - ATLISSIAN CORP | | 1.184.654 |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | | 383.931 |
| - NN GROUP NV | | 251.282 |
| - ARISTA NETWORKS INC | | 196.618 |
| - AIRBUS SE | | 16.352 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS - HSBC BANK PLC | 7.734.373 3.396.566 | 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - EUR | 5,538% | | | | | | | |
| - USD | 94,462% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 69,485% | | | |
| - Regno Unito | 30,515% | | | |
| HGY | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 69,485% | | | |
| - Trilaterale | 30,515% | | | |
| - 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 30/12/2024: | |
| - 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 | 1.702 | | | 425 | 2.127 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Flessibile Plus" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo ha registrato una performance positiva, grazie a un contributo significativo della componente azionaria, trainata dai grandi titoli tecnologici. L'esposizione azionaria è rimasta stabile per gran parte dell'anno, oscillando tra il 95% e il 98%. Il portafoglio è rimasto concentrato su tecnologia, servizi finanziari, consumi discrezionali e comunicazioni. Una maggiore enfasi è stata data ai titoli a larga capitalizzazione con fondamentali solidi, elevata redditività e prospettive di crescita degli utili e del fatturato. Durante l'anno, sono state effettuate prese di profitto su titoli legati all'intelligenza artificiale, riducendo le posizioni in semiconduttori, servizi finanziari, industria e internet. Contestualmente, è stato incrementato il peso sul settore software e su titoli esposti ai data center dopo le correzioni di mercato. A fine periodo è stato ampliato il numero dei titoli in portafoglio, aumentando il peso su finanziari, comunicazioni e semiconduttori.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2025 sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, privilegiando aziende ad elevata capitalizzazione caratterizzate da fondamentali solidi, redditività elevata e buone prospettive di crescita, esposte ai trend secolari legati alla trasformazione digitale, cloud computing, intelligenza artificiale, pagamenti elettronici, e-commerce e automazione industriale.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 46.951.025. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 137.228.598 | 96,877% | 143.883.303 | 95,639% |
| A1. Titoli di debito | | | 4.831.918 | 3,212% |
| A1.1 Titoli di Stato | | | 4.831.918 | 3,212% |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 109.378.722 | 77,216% | 109.690.785 | 72,911% |
| A3. Parti di OICR | 27.849.876 | 19,661% | 29.360.600 | 19,516% |
| 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' | 4.300.462 | 3,036% | 5.524.640 | 3,672% |
| F1. Liquidità disponibile | 4.300.462 | 3,036% | 5.523.262 | 3,671% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | 1.378 | 0,001% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 124.126 | 0,087% | 1.036.693 | 0,689% |
| G1. Ratei attivi | 90.984 | 0,064% | 148.127 | 0,098% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 33.142 | 0,023% | 888.566 | 0,591% |
| TOTALE ATTIVITA' | 141.653.186 | 100,000% | 150.444.636 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 191.853 | 235.576 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 191.853 | 235.576 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 2.190.456 | 210.132 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 2.186.938 | 208.235 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 3.518 | 1.897 |
| TOTALE PASSIVITA' | 2.382.309 | 445.708 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 139.270.877 | 149.998.928 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 139.270.877 | 149.998.928 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 20.026.256,183 | 27.546.954,459 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 6,954 | 5,445 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 7.520.698,276 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE DIGITAL TRENDS AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

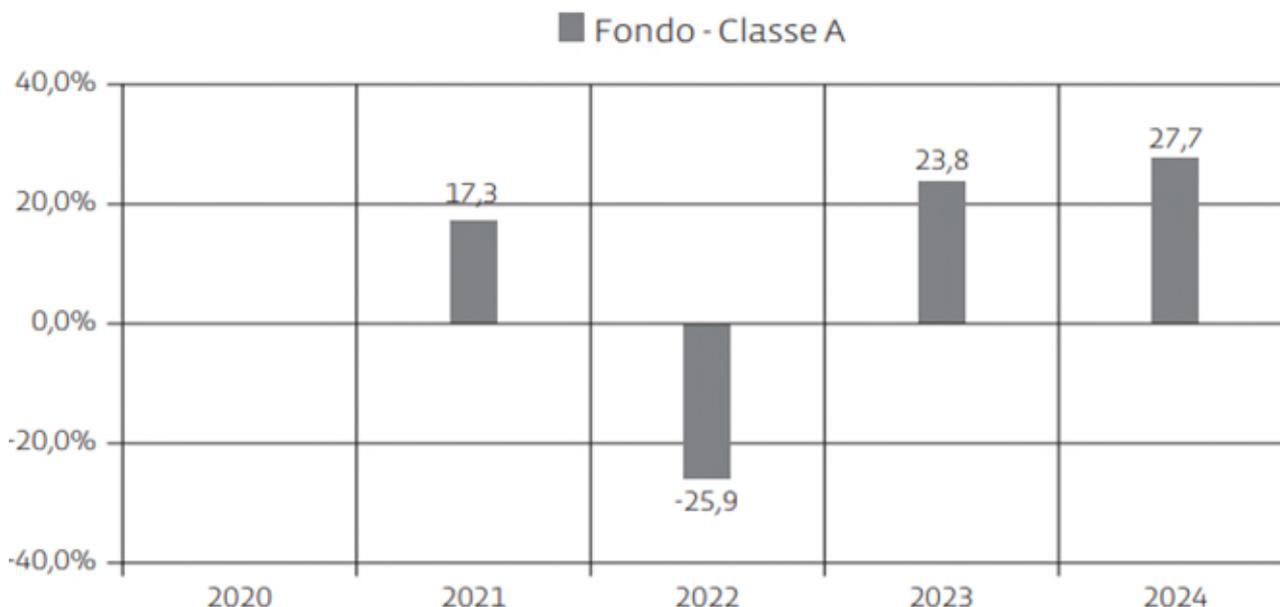
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 41.425.918 | | 39.269.086 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 842.768 | | 1.078.191 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 83.453 | | 118.261 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 759.315 | | 959.930 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 9.215.370 | | 6.117.021 | |
| A2.1 Titoli di debito | -4.103 | | 7.890 | |
| A2.2 Titoli di capitale | 7.822.523 | | 5.023.018 | |
| A2.3 Parti di OICR | 1.396.950 | | 1.086.113 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 31.367.780 | | 33.319.409 | |
| A3.1 Titoli di debito | | | 8.274 | |
| A3.2 Titoli di capitale | 26.219.791 | | 27.398.305 | |
| A3.3 Parti di OICR | 5.147.989 | | 5.912.830 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | -1.245.535 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 41.425.918 | | 39.269.086 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | -3.698.602 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | -3.698.602 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | -3.698.602 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 47.623 | | -127.148 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 47.623 | | -127.148 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -94.622 | | 88.553 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 142.245 | | -215.701 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 41.473.541 | | 35.443.336 |
| G. ONERI FINANZIARI | -3.518 | | -1.895 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -3.518 | | -1.895 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 41.470.023 | | 35.441.441 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -5.338.721 | | -3.639.804 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -4.373.812 | | -2.389.149 | |
| Commissioni di performance Classe A | -1.985.712 | | | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -2.388.100 | | -2.389.149 | |
| Provvigioni di incentivo Classe A | | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -52.974 | | -54.637 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -72.911 | | -73.683 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.546 | | -6.426 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -63.501 | | -69.784 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -770.977 | | -1.046.125 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 91.672 | | 63.982 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 91.307 | | 59.778 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 2.873 | | 7.812 | |
| I3. ALTRI ONERI | -2.508 | | -3.608 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 36.222.974 | | 31.865.619 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 36.222.974 | | 31.865.619 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 36.222.974 | | 31.865.619 |

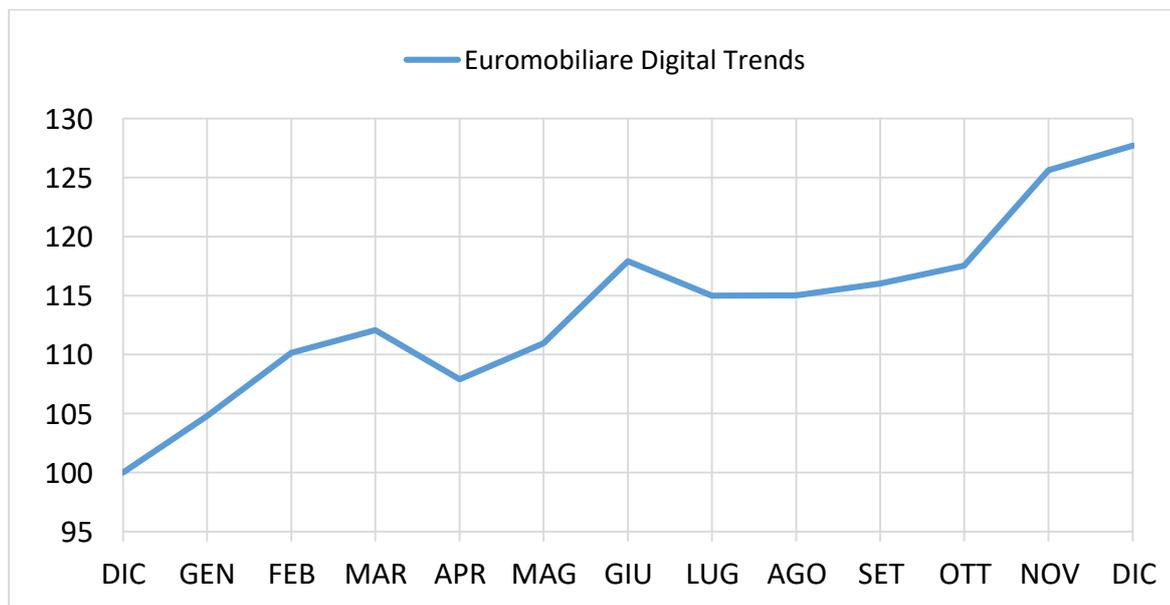
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,445 | 4,397 | 5,932 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 6,954 | 5,445 | 4,397 |
| Performance netta dell'esercizio | 27,71% | 23,83% | -25,88% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 7,113 | 5,463 | 5,928 |
| Valore minimo della quota | 5,309 | 4,401 | 4,383 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali di area Euro e, in misura ridotta, ai rischi dei mercati obbligazionari governativi dell'area Euro.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo budget di rischio del 77.83%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri | 755.550 | 15.047.102 | 89.300.258 1.339.752 | 2.936.060 |
| Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri | | 27.849.876 | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | 755.550 0,533% | 42.896.978 30,283% | 90.640.010 63,988% | 2.936.060 2,073% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 755.550 | 41.130.356 | 95.342.692 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | 755.550 0,533% | 41.130.356 29,036% | 95.342.692 67,308% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|-------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Bancario | 755.550 | | |
| Commercio | 681.254 | | |
| Comunicazioni | 22.282.758 | | |
| Diversi | 6.558.564 | | |
| Elettronico | 56.928.419 | | |
| Farmaceutico | 7.364.278 | | |
| Finanziario | 9.500.672 | | 27.849.876 |
| Meccanico - Automobilistico | 5.307.227 | | |
| Totali | 109.378.722 | | 27.849.876 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | | 4.827.815 |
| - titoli di Stato | | 4.827.815 |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | 13.276.308 | 47.630.685 |
| Parti di OICR | 6.170.304 | 14.225.967 |
| Totale | 19.446.612 | 66.684.467 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 3.812.171 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 488.291 |
| Totale | 4.300.462 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 4.300.462 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|------------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 90.984 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 90.984 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 33.142 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 33.142 |
| Totale | 124.126 |

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 | 440.000 | 8.748.712 | 6,176% |
| MICROSOFT CORP | USD | 17.500 | 7.162.010 | 5,056% |
| PICTET - DIGITAL | USD | 10.000 | 7.120.563 | 5,027% |
| APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC | EUR | 40.000 | 6.081.320 | 4,293% |
| PICTET - ROBOTICS-I USD | USD | 15.000 | 5.899.282 | 4,165% |
| NVIDIA CORP | USD | 43.000 | 5.695.361 | 4,021% |
| AMAZON.COM INC | USD | 25.000 | 5.329.705 | 3,763% |
| ALPHABET INC-CL C | USD | 27.000 | 5.011.926 | 3,538% |
| BROADCOM INC | USD | 18.000 | 4.085.006 | 2,884% |
| APPLE INC | USD | 12.500 | 3.036.944 | 2,144% |
| MASTERCARD INC - A | USD | 5.000 | 2.531.429 | 1,787% |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | USD | 4.300 | 2.449.142 | 1,729% |
| ASML HOLDING NV | EUR | 3.600 | 2.418.840 | 1,708% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | USD | 12.000 | 2.316.536 | 1,635% |
| SAP SE | EUR | 9.700 | 2.292.110 | 1,618% |
| SERVICENOW INC | USD | 2.200 | 2.262.839 | 1,597% |
| RELX PLC | GBP | 48.000 | 2.084.869 | 1,472% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 6.600 | 2.004.765 | 1,415% |
| ADOBE INC | USD | 4.600 | 1.975.512 | 1,395% |
| INTUITIVE SURGICAL INC | USD | 3.600 | 1.827.519 | 1,290% |
| SALESFORCE INC | USD | 5.000 | 1.617.167 | 1,142% |
| NETFLIX INC | USD | 1.800 | 1.561.364 | 1,102% |
| ORACLE CORP | USD | 9.500 | 1.527.523 | 1,078% |
| PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 8.400 | 1.490.564 | 1,052% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 6.000 | 1.436.400 | 1,014% |
| TESLA INC | USD | 3.500 | 1.407.384 | 0,994% |
| SYNOPSIS INC | USD | 3.000 | 1.406.695 | 0,993% |
| INTUIT INC | USD | 2.000 | 1.214.392 | 0,857% |
| BOOKING HOLDINGS INC | USD | 240 | 1.153.903 | 0,815% |
| S&P GLOBAL INC | USD | 2.400 | 1.151.436 | 0,813% |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP | USD | 13.000 | 1.123.106 | 0,793% |
| FISERV INC | USD | 5.600 | 1.112.771 | 0,786% |
| EMERSON ELECTRIC CO | USD | 9.000 | 1.077.347 | 0,761% |
| MARVELL TECHNOLOGY INC | USD | 10.000 | 1.075.671 | 0,759% |
| ARISTA NETWORKS INC | USD | 10.000 | 1.073.648 | 0,758% |
| SONY GROUP CORP | JPY | 50.000 | 1.032.286 | 0,729% |
| APPLIED MATERIALS INC | USD | 6.500 | 1.024.671 | 0,723% |
| ACCENTURE PLC-CL A | USD | 3.000 | 1.018.708 | 0,719% |
| CADENCE DESIGN SYS INC | USD | 3.500 | 1.017.783 | 0,719% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | USD | 7.000 | 1.007.264 | 0,711% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 4.500 | 1.000.800 | 0,707% |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | USD | 2.000 | 999.644 | 0,706% |
| KEYENCE CORP | JPY | 2.500 | 990.155 | 0,699% |
| ABB LTD-REG | CHF | 18.000 | 938.490 | 0,663% |
| ADYEN NV | EUR | 650 | 921.310 | 0,650% |
| EQUINIX INC | USD | 1.000 | 901.623 | 0,637% |
| MOTOROLA SOLUTIONS INC | USD | 2.000 | 893.194 | 0,631% |
| AMPHENOL CORP-CL A | USD | 13.000 | 870.382 | 0,614% |
| ANALOG DEVICES INC | USD | 4.000 | 819.074 | 0,578% |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG | EUR | 25.000 | 785.000 | 0,554% |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | EUR | 27.000 | 780.030 | 0,551% |
| SIEMENS HEALTHINEERS AG | EUR | 15.000 | 768.000 | 0,542% |
| FANUC CORP | JPY | 30.000 | 767.550 | 0,542% |
| ABBOTT LABORATORIES | USD | 7.000 | 760.657 | 0,537% |
| WORKDAY INC-CLASS A | USD | 3.000 | 757.189 | 0,535% |
| FINECOBANK SPA | EUR | 45.000 | 755.550 | 0,533% |
| EURONEXT NV - W/I | EUR | 7.000 | 747.600 | 0,528% |
| AUTODESK INC | USD | 2.500 | 716.560 | 0,506% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|------------------|-------------------|
| Francia | 2.206.160 | | |
| Germania | 5.625.940 | | |
| Giappone | 3.471.246 | | |
| Gran Bretagna | 2.084.869 | | |
| Irlanda | 1.638.232 | | |
| Italia | 755.550 | | |
| Lussemburgo | | | 27.849.876 |
| Olanda | 5.442.630 | | |
| Spagna | 405.480 | | |
| Stati Uniti | 83.294.044 | | |
| Svezia | 348.184 | | |
| Svizzera | 1.458.114 | | |
| Taiwan | 2.316.536 | | |
| Uruguay | 331.737 | | |
| Totali | 109.378.722 | | 27.849.876 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|-----------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 191.853 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 58.539 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 133.314 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 191.853 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-------------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -2.186.938 |
| Rateo passivo depositario | -5.544 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.693 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -2.050 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -1.985.712 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -185.936 |
| Rateo passivo calcolo quota | -3.833 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -3.518 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -3.518 |
| Totale | -2.190.456 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 149.998.928 | 143.762.101 | 218.739.642 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | |
| - sottoscrizioni singole | | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 36.222.974 | 31.865.619 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | | | |
| - riscatti | 46.951.025 | 25.628.792 | 20.864.210 |
| - piani di rimborso | 43.213.730 | 25.048.816 | 18.610.027 |
| - <i>switch</i> in uscita | 3.737.295 | 579.976 | 2.254.183 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 54.113.331 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 139.270.877 | 149.998.928 | 143.762.101 |
| Numero totale quote in circolazione | 20.026.256,183 | 27.546.954,459 | 32.695.292,336 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 154.164,388 | | 248.815,941 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,770% | | 0,761% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|----------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|------------------|------------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Franco Svizzero | 938.490 | | 117.388 | 1.055.878 | | | |
| Euro | 20.117.350 | | 3.903.155 | 24.020.505 | | 2.379.992 | 2.379.992 |
| Sterlina Inglese | 2.704.393 | | 162.741 | 2.867.134 | | | |
| Dollaro di Hong Kong | | | 25.261 | 25.261 | | | |
| Yen Giapponese | 3.471.246 | | 37.198 | 3.508.444 | | | |
| Corona Svedese | | | 50.825 | 50.825 | | | |
| Dollaro USA | 109.997.119 | | 128.020 | 110.125.139 | | 2.317 | 2.317 |
| Totale | 137.228.598 | | 4.424.588 | 141.653.186 | | 2.382.309 | 2.382.309 |

Parte C - Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | -4.103 | | | |
| 2. Titoli di capitale | 7.822.523 | 462.693 | 26.219.791 | 3.861.065 |
| 3. Parti di OICR | 1.396.950 | 75.533 | 5.147.989 | 1.002.031 |
| - OICVM | 1.396.950 | 75.533 | 5.147.989 | 1.002.031 |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

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

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -94.622 | 142.245 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -1.201 |
| - c/c denominato in divise estere | -2.317 |
| Totale | -3.518 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 2.388 | 1,605% | | | | | | |
| provvigioni di base | 2.388 | 1,605% | | | 1.715 | 1,152% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 53 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 488 | 0,328% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 73 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,004% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 5 | 0,003% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 25 | 0,016% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 23 | 0,015% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 771 | 0,518% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 3.809 | 2,559% | | | 1.715 | 1,152% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 1.986 | 1,334% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | 32 | | | | | | | |
| - su titoli azionari | 32 | | 0,053% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 4 | | | 8,025% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 1 | 0,001% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 5.832 | 3,919% | | | 1.715 | 1,152% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-------------------|
| Commissioni di performance Classe A | -1.985.712 |
| Totale | -1.985.712 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|------------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -1.985.712 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -1,43% |

| Classe | Rendimento del parametro di riferimento | Rendimento della classe |
|----------|-----------------------------------------|-------------------------|
| Classe A | 7,181% | 28,741% |

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 91.307 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 91.307 |
| Altri ricavi | 2.873 |
| Sopraavvenienze attive | 2.872 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Altri oneri | -2.508 |
| Sopraavvenienze passive | -598 |
| Commissioni deposito cash | -243 |
| Oneri conti derivati | -1.667 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 91.672 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 19.446.612 |
| - Vendite | 66.684.467 |
| Totale compravendite | 86.131.079 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 46.951.025 |
| Totale raccolta | 46.951.025 |
| Totale | 39.180.054 |
| Patrimonio medio | 148.820.345 |
| Turnover portafoglio | 26,327% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 32.463 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Digital Trends”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Digital Trends” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Digital Trends" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Digital Trends" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2024 è stato un anno caratterizzato da un andamento positivo per i mercati finanziari, seppur con significative differenze geografiche e settoriali. L'azionario statunitense ha registrato una forte sovraperformance rispetto a quello europeo, sostenuto dalla solida crescita economica e dalle politiche annunciate dal nuovo governo Trump. L'approccio basato su tagli fiscali, deregolamentazione e aumento dei dazi ha favorito settori come finanziari e industriali, mentre le tensioni politiche e dati economici deboli hanno pesato sul mercato europeo. Il fondo ha registrato una performance positiva, grazie a un contributo significativo della componente azionaria, trainata dai grandi titoli tecnologici. L'esposizione azionaria è stata progressivamente ridotta dal 60% al 55% nel corso dell'anno. Il portafoglio è rimasto concentrato su tecnologia, servizi finanziari, consumi discrezionali e comunicazioni. Una maggiore enfasi è stata data ai titoli a larga capitalizzazione con fondamentali solidi, elevata redditività e prospettive di crescita degli utili e del fatturato. Durante l'anno, sono state effettuate prese di profitto su titoli legati all'intelligenza artificiale, riducendo le posizioni in semiconduttori, servizi finanziari, industria e internet. Contestualmente, è stato incrementato il peso sul settore software e su titoli esposti ai data center dopo le correzioni di mercato. A fine periodo è stato ampliato il numero dei titoli in portafoglio, aumentando il peso su finanziari, comunicazioni e semiconduttori. La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da titoli societari a breve e media scadenza.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2025 sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio, privilegiando aziende ad elevata capitalizzazione caratterizzate da fondamentali solidi, redditività elevata e buone prospettive di crescita, esposte ai trend secolari legati alla trasformazione digitale, cloud computing, intelligenza artificiale, pagamenti elettronici, e-commerce e automazione industriale.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 48.412.775. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 356.862.001 | 98,440% | 348.688.515 | 98,081% |
| A1. Titoli di debito | 157.641.229 | 43,485% | 143.267.828 | 40,299% |
| A1.1 Titoli di Stato | | | 6.290.297 | 1,769% |
| A1.2 Altri | 157.641.229 | 43,485% | 136.977.531 | 38,530% |
| A2. Titoli di capitale | 153.977.335 | 42,475% | 157.473.781 | 44,295% |
| A3. Parti di OICR | 45.243.437 | 12,480% | 47.946.906 | 13,487% |
| 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' | 3.952.337 | 1,090% | 4.232.504 | 1,190% |
| F1. Liquidità disponibile | 3.951.838 | 1,090% | 4.231.393 | 1,190% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 499 | 0,000% | 1.111 | 0,000% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.700.458 | 0,470% | 2.586.573 | 0,729% |
| G1. Ratei attivi | 1.198.687 | 0,331% | 722.585 | 0,203% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 501.771 | 0,139% | 1.863.988 | 0,526% |
| TOTALE ATTIVITA' | 362.514.796 | 100,000% | 355.507.592 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 381.054 | 213.101 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 381.054 | 213.101 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 1.173.247 | 426.757 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 1.164.720 | 402.859 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 8.527 | 23.898 |
| TOTALE PASSIVITA' | 1.554.301 | 639.858 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 360.960.495 | 354.867.734 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 360.960.495 | 354.867.734 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 61.180.384,822 | 70.065.516,441 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,900 | 5,065 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 8.885.131,619 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO DIGITAL EVOLUTION AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

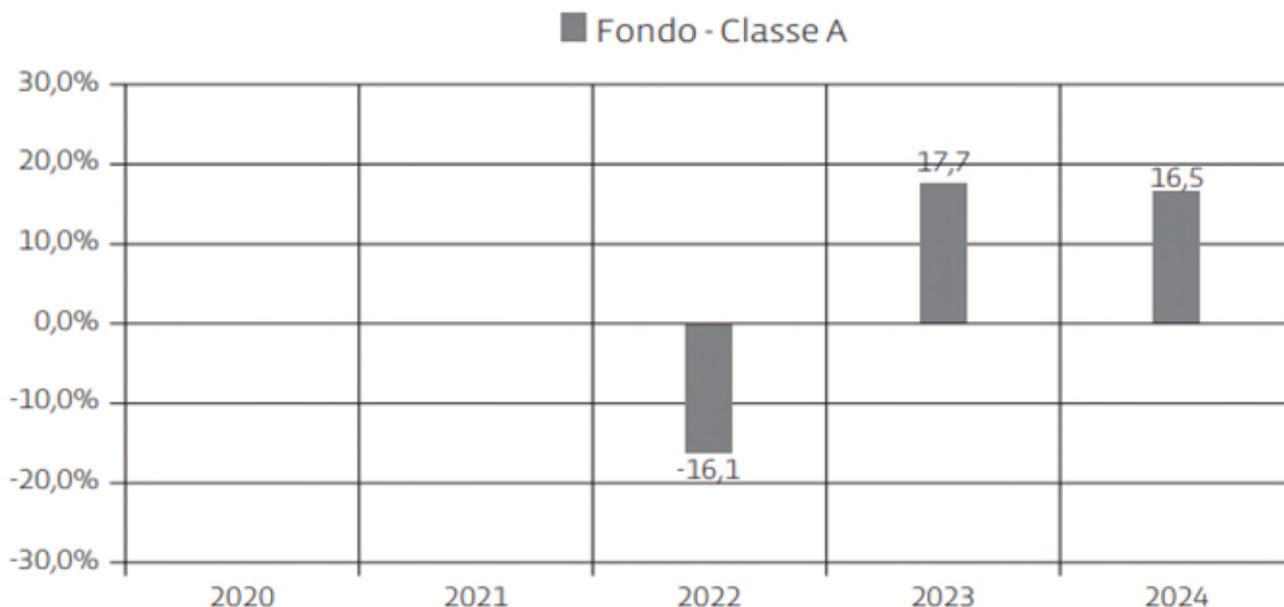
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 65.815.180 | | 61.618.645 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 2.782.322 | | 2.577.877 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 1.718.912 | | 1.326.754 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 1.063.410 | | 1.251.123 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 13.055.212 | | 4.126.956 | |
| A2.1 Titoli di debito | 762.765 | | 522.266 | |
| A2.2 Titoli di capitale | 10.489.193 | | 2.742.677 | |
| A2.3 Parti di OICR | 1.803.254 | | 862.013 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 49.977.646 | | 54.913.812 | |
| A3.1 Titoli di debito | 3.697.880 | | 5.989.347 | |
| A3.2 Titoli di capitale | 37.556.105 | | 39.095.694 | |
| A3.3 Parti di OICR | 8.723.661 | | 9.828.771 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 65.815.180 | | 61.618.645 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 7.871 | | -87.931 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 7.871 | | -87.931 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -156.408 | | -46.149 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 164.279 | | -41.782 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 450 | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 450 | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 65.823.501 | | 61.530.714 |
| G. ONERI FINANZIARI | -8.527 | | -23.984 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -8.527 | | -23.984 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 65.814.974 | | 61.506.730 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -11.436.623 | | -6.167.994 | |
| H1. PROVVISORE DI GESTIONE SGR | -9.808.198 | | -4.420.866 | |
| Commissioni di performance Classe A | -5.161.149 | | | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -4.647.049 | | -4.420.866 | |
| Provvigioni di incentivo Classe A | | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -126.708 | | -124.430 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -174.546 | | -167.807 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -7.021 | | -9.010 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -95.976 | | -85.909 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -1.224.174 | | -1.359.972 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 127.185 | | 66.917 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 128.137 | | 54.115 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 5.026 | | 13.289 | |
| I3. ALTRI ONERI | -5.978 | | -487 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 54.505.536 | | 55.405.653 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 54.505.536 | | 55.405.653 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 54.505.536 | | 55.405.653 |

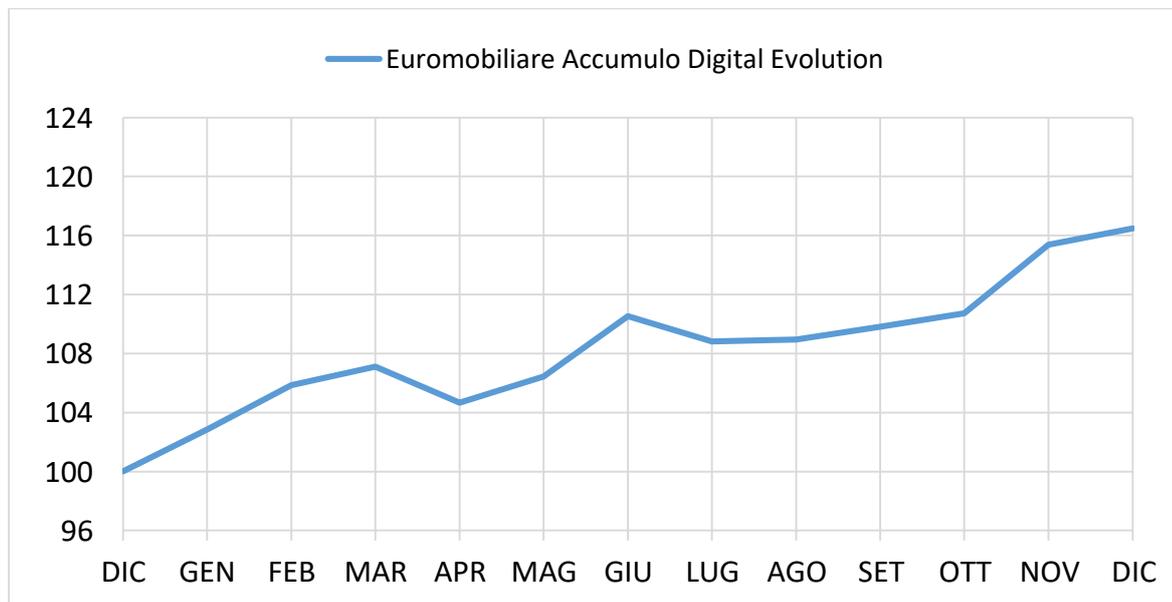
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,065 | 4,303 | 5,131 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,900 | 5,065 | 4,303 |
| Performance netta dell'esercizio | 16,49% | 17,71% | -16,14% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,987 | 5,069 | 5,127 |
| Valore minimo della quota | 4,978 | 4,309 | 4,285 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari e obbligazionari corporate internazionali e, in misura più contenuta, ai mercati obbligazionari governativi.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 79.28%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 3.903.480 | 15.353.480 | 5.444.972 | |
| - di altri | 8.854.772 | 87.126.664 | 34.977.821 | 1.980.040 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 1.091.350 | 20.856.153 | 126.046.388 | 4.107.791 |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | 1.875.653 | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | 45.243.437 | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 13.849.602 | 168.579.734 | 168.344.834 | 6.087.831 |
| - in percentuale del totale delle attività | 3,820% | 46,503% | 46,438% | 1,679% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 13.849.602 | 166.299.451 | 174.732.908 | 1.980.040 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 13.849.602 | 166.299.451 | 174.732.908 | 1.980.040 |
| - in percentuale del totale delle attività | 3,820% | 45,874% | 48,200% | 0,546% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | | 13.237.206 | |
| Bancario | 1.091.350 | 24.701.932 | |
| Chimico e idrocarburi | | 4.689.159 | |
| Commercio | 1.021.881 | 987.160 | |
| Comunicazioni | 31.983.081 | 13.473.384 | |
| Diversi | 9.237.794 | 10.036.717 | |
| Elettronico | 79.687.757 | 22.736.372 | |
| Farmaceutico | 10.224.910 | 19.329.760 | |
| Finanziario | 13.041.239 | 18.475.685 | 45.243.437 |
| Immobiliare - Edilizio | | 8.754.400 | |
| Meccanico - Automobilistico | 7.689.323 | 8.953.503 | |
| Minerario e Metallurgico | | 1.972.300 | |
| Tessile | | 3.770.819 | |
| Trasporti | | 6.522.832 | |
| Totali | 153.977.335 | 157.641.229 | 45.243.437 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 70.289.540 | 56.437.965 |
| - titoli di Stato | 2.453.924 | 8.731.124 |
| - altri | 67.835.616 | 47.706.841 |
| Titoli di capitale | 19.173.383 | 70.715.128 |
| Parti di OICR | 7.380.313 | 20.610.697 |
| Totale | 96.843.236 | 147.763.790 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 29.272.797 | 126.061.667 | 2.306.765 |
| Totale | 29.272.797 | 126.061.667 | 2.306.765 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 6.480.408 | | |
| - titoli | | | 6.480.408 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 6.185.780 | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | 2.247.334 | | |
| - titoli di capitale | | | 3.938.446 | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 9.099.617 | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | 4.554.011 | | |
| - titoli di capitale | | | 4.545.606 | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 3.081.301 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 870.537 |
| Totale | 3.951.838 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 499 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 499 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 3.952.337 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|--------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 1.198.687 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 1.070.653 |
| Rateo su prestito titoli | 210 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 127.824 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 501.771 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 46.061 |
| Risconto commissioni di collocamento | 455.710 |
| Totale | 1.700.458 |

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 | 700.000 | 13.918.405 | 3,839% |
| PICTET - DIGITAL | USD | 18.000 | 12.817.013 | 3,536% |
| APERTURE INVESTOR SICAV EURO INNO FD IEC | EUR | 70.000 | 10.642.310 | 2,936% |
| MICROSOFT CORP | USD | 25.000 | 10.231.444 | 2,822% |
| NVIDIA CORP | USD | 61.000 | 8.079.466 | 2,229% |
| PICTET - ROBOTICS-I USD | USD | 20.000 | 7.865.710 | 2,170% |
| AMAZON.COM INC | USD | 35.000 | 7.461.587 | 2,058% |
| ALPHABET INC-CL C | USD | 38.000 | 7.053.822 | 1,946% |
| BROADCOM INC | USD | 26.000 | 5.900.564 | 1,628% |
| BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026 | EUR | 5.000.000 | 4.900.600 | 1,352% |
| SOCIETE GENERALE 0.25% 21-08/07/2027 | EUR | 5.000.000 | 4.668.150 | 1,288% |
| APPLE INC | USD | 18.500 | 4.494.678 | 1,240% |
| JDE PEETS NV 0% 21-16/01/2026 | EUR | 3.600.000 | 3.500.316 | 0,966% |
| MASTERCARD INC - A | USD | 6.800 | 3.442.744 | 0,950% |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | USD | 6.000 | 3.417.408 | 0,943% |
| SAP SE | EUR | 14.000 | 3.308.200 | 0,913% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | USD | 17.000 | 3.281.759 | 0,905% |
| ASML HOLDING NV | EUR | 4.800 | 3.225.120 | 0,890% |
| SERVICENOW INC | USD | 3.100 | 3.188.546 | 0,880% |
| DANONE 0% 21-01/12/2025 | EUR | 3.000.000 | 2.927.280 | 0,807% |
| RELX PLC | GBP | 67.000 | 2.910.130 | 0,803% |
| NESTLE FIN INTL 0% 21-14/06/2026 | EUR | 3.000.000 | 2.895.450 | 0,799% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 9.500 | 2.885.646 | 0,796% |
| ORANGE 0% 21-29/06/2026 | EUR | 2.700.000 | 2.596.644 | 0,716% |
| ADOBE INC | USD | 6.000 | 2.576.754 | 0,711% |
| INTUITIVE SURGICAL INC | USD | 5.000 | 2.538.221 | 0,700% |
| RWE A 2.125% 22-24/05/2026 | EUR | 2.500.000 | 2.477.525 | 0,683% |
| AMERICAN HONDA F 0.3% 21-07/07/2028 | EUR | 2.600.000 | 2.360.462 | 0,651% |
| ENEL FIN INTL NV 0% 21-17/06/2027 | EUR | 2.500.000 | 2.353.675 | 0,649% |
| NETFLIX INC | USD | 2.700 | 2.342.046 | 0,646% |
| PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 13.000 | 2.306.825 | 0,636% |
| SALESFORCE INC | USD | 7.000 | 2.264.034 | 0,625% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 9.000 | 2.154.600 | 0,594% |
| SYNOPSIS INC | USD | 4.500 | 2.110.043 | 0,582% |
| NIBC BANK NV 0.25% 21-09/09/2026 | EUR | 2.200.000 | 2.103.750 | 0,580% |
| ORACLE CORP | USD | 13.000 | 2.090.294 | 0,577% |
| TESLA INC | USD | 5.000 | 2.010.549 | 0,555% |
| MEDTRONIC GLOBAL 3% 22-15/10/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.009.700 | 0,554% |
| HEIDELBERG MATERIALS AG1.5%16-07/02/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.996.220 | 0,551% |
| GEN MOTORS FIN 1.694% 18-26/03/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.992.620 | 0,550% |
| BNP PARIBAS 2.875% 16-01/10/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.992.600 | 0,550% |
| DIGITAL EURO FIN 2.5% 19-16/01/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.991.640 | 0,549% |
| AMERICAN TOWER 1.375% 17-04/04/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.990.980 | 0,549% |
| BOOKING HLDS INC 0.1% 21-08/03/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.989.480 | 0,549% |
| HEATHROW FNDG 1.5% 20-12/10/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.980.040 | 0,546% |
| ANGLO AMERICAN 1.625% 19-11/03/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.972.300 | 0,544% |
| FEDEX CORP 0.45% 19-05/08/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.971.340 | 0,544% |
| DANSKE BANK A/S 22-17/02/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.966.880 | 0,543% |
| SNAM 0% 21-15/08/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.965.160 | 0,542% |
| CCEP FINANCE IRE 0% 21-06/09/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.963.160 | 0,542% |
| RED ELECTRICA FI 1% 16-21/04/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.960.720 | 0,541% |
| BECTON DICKINSON 1.208% 19-04/06/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.958.540 | 0,540% |
| TENNET HLD BV 1.625% 22-17/11/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.957.140 | 0,540% |
| MOTABILITY OPS 0.375% 19-03/01/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.955.060 | 0,539% |
| UNICREDIT SPA 0.325% 21-19/01/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.951.780 | 0,538% |
| TESCO CORP TREAS 0.875% 19-29/05/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.951.000 | 0,538% |
| CLEARSTREAM BANK 0% 20-01/12/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.949.240 | 0,538% |
| RYANAIR DAC 0.875% 21-25/05/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.946.900 | 0,537% |
| SCHNEIDER ELEC 1.375% 18-21/06/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.943.580 | 0,536% |
| BRITISH TELECOMM 1.5% 17-23/06/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.941.320 | 0,536% |
| NIDEC CORP 0.046% 21-30/03/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.937.700 | 0,535% |
| MITSUB UFJ FIN 21-08/06/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.928.360 | 0,532% |
| CELLNEX FINANCE 0.75% 21-15/11/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.923.720 | 0,531% |
| UBS AG LONDON 0.01% 21-29/06/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.920.660 | 0,530% |

| | | | | |
|---------------------------------------|-----|-----------|-----------|--------|
| COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.910.280 | 0,527% |
| LVMH MOET HENNES 2.75% 24-07/11/2027 | EUR | 1.900.000 | 1.906.479 | 0,526% |
| IBERDROLA FIN SA 2.625% 24-30/03/2028 | EUR | 1.900.000 | 1.891.925 | 0,522% |
| ROYAL SCHIPHOL 0.375% 20-08/09/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.883.120 | 0,519% |
| VONOVIA SE 0.375% 21-16/06/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.881.060 | 0,519% |
| VOLKSWAGEN FIN 0.125% 21-12/02/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.878.220 | 0,518% |
| KERING 0.75% 20-13/05/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.864.340 | 0,514% |
| LEGRAND SA 0.625% 19-24/06/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.858.220 | 0,513% |
| FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.851.720 | 0,511% |
| INTUIT INC | USD | 3.000 | 1.821.589 | 0,502% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Canada | | 987.160 | |
| Danimarca | | 1.966.880 | |
| Francia | 3.214.580 | 30.715.259 | |
| Germania | 7.858.400 | 14.075.888 | |
| Giappone | 4.979.929 | 4.841.730 | |
| Gran Bretagna | 2.910.130 | 11.956.133 | |
| Irlanda | 2.184.309 | 7.933.324 | |
| Italia | 1.091.350 | 12.758.252 | |
| Jersey | | 1.980.040 | |
| Lussemburgo | | 9.658.192 | 45.243.437 |
| Olanda | 7.294.400 | 27.837.571 | |
| Portogallo | | 605.148 | |
| Spagna | 608.220 | 7.298.221 | |
| Stati Uniti | 117.379.358 | 20.717.110 | |
| Svezia | 522.275 | 2.389.661 | |
| Svizzera | 2.155.019 | 1.920.660 | |
| Taiwan | 3.281.759 | | |
| Uruguay | 497.606 | | |
| Totali | 153.977.335 | 157.641.229 | 45.243.437 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 381.054 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 322.210 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 58.844 |
| Altri | | |
| Totale | | 381.054 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-------------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -1.164.720 |
| Rateo passivo depositario | -14.235 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -11.725 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -4.511 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -736.348 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -387.890 |
| Rateo passivo calcolo quota | -9.841 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -8.527 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -8.527 |
| Totale | -1.173.247 |

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 354.867.734 | 321.530.998 | 398.332.890 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | 4.450 |
| - sottoscrizioni singole | | | 4.450 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 54.505.536 | 55.405.653 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 48.412.775 | 22.068.917 | 13.468.074 |
| - riscatti | 42.236.087 | 21.694.824 | 13.172.126 |
| - piani di rimborso | 6.176.688 | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | 374.093 | 295.948 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 63.338.268 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 360.960.495 | 354.867.734 | 321.530.998 |
| Numero totale quote in circolazione | 61.180.384,822 | 70.065.516,441 | 74.727.584,449 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 91.006,643 | 124.177,077 | 129.183,609 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,149% | 0,177% | 0,173% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|----------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|------------------|------------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Franco Svizzero | 1.355.597 | | 508.051 | 1.863.648 | | | |
| Euro | 187.950.759 | | 4.736.198 | 192.686.957 | | 1.549.229 | 1.549.229 |
| Sterlina Inglese | 3.736.161 | | 160.609 | 3.896.770 | | | |
| Dollaro di Hong Kong | | | 58.367 | 58.367 | | | |
| Yen Giapponese | 4.979.929 | | 6.667 | 4.986.596 | | | |
| Corona Svedese | | | 64.551 | 64.551 | | | |
| Dollaro USA | 158.839.555 | | 118.352 | 158.957.907 | | 5.072 | 5.072 |
| Totale | 356.862.001 | | 5.652.795 | 362.514.796 | | 1.554.301 | 1.554.301 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***1.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 762.765 | | 3.697.880 | |
| 2. Titoli di capitale | 10.489.193 | 785.789 | 37.556.105 | 5.418.077 |
| 3. Parti di OICR | 1.803.254 | 118.274 | 8.723.661 | 1.605.810 |
| - OICVM | 1.803.254 | 118.274 | 8.723.661 | 1.605.810 |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

1.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | 225 225 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -156.408 | 164.279 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -3.455 |
| - c/c denominato in divise estere | -5.072 |
| Totale | -8.527 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 4.647 | 1,303% | | | | | | |
| provvigioni di base | 4.647 | 1,303% | | | 3.338 | 0,936% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 127 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 774 | 0,217% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 175 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 16 | 0,004% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 7 | 0,002% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 31 | 0,009% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 29 | 0,008% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 1.224 | 0,343% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 7.001 | 1,963% | | | 3.338 | 0,936% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 5.161 | 1,448% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 48 | | 0,053% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | 48 | | 0,053% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 9 | | | 7,715% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 1 | 0,000% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 12.220 | 3,428% | | | 3.338 | 0,936% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-------------------|
| Commissioni di performance Classe A | -5.161.149 |
| Totale | -5.161.149 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|------------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -5.161.149 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -1,43% |

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 128.137 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 128.137 |
| Altri ricavi | 5.026 |
| Sopravvenienze attive | 4.610 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 414 |
| Arrotondamenti | 2 |
| Altri oneri | -5.978 |
| Sopravvenienze passive | -5.810 |
| Commissioni deposito cash | -167 |
| Altri oneri diversi | -1 |
| Totale | 127.185 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 96.843.236 |
| - Vendite | 147.763.790 |
| Totale compravendite | 244.607.026 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 48.412.775 |
| Totale raccolta | 48.412.775 |
| Totale | 196.194.251 |
| Patrimonio medio | 356.507.902 |
| Turnover portafoglio | 55,032% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 47.857 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 6.185.780 | 1,733% |
| TOTALE | 6.185.780 | 1,733% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 6.185.780 | 1,714% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - BOLLORE SE | | 2.302.896 |
| - NVIDIA CORP | | 1.446.993 |
| - PORTB 0 16-05-2025 | | 430.692 |
| - US TREASURY N/B | | 315.961 |
| - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | | 286.958 |
| - NOVO BANCO LUX | | 223.376 |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 200.344 |
| - NETHERLANDS GOVERNMENT | | 183.491 |
| - LLOYDS BANK PLC | | 101.726 |
| - ROCHE FINANCE EUROPE BV | | 87.339 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS - HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND - JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED | 386.802 3.551.644 2.247.334 | 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a <i>Investment grade</i> | 18,781% | | | | | | | |
| - Minore di <i>Investment grade</i> | | | | | | | | |
| - Senza <i>rating</i> | 6,646% | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a <i>Investment grade</i> | 10,344% | | | | | | | |
| - Minore di <i>Investment grade</i> | | | | | | | | |
| - Senza <i>rating</i> | 0,063% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 64,167% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 0,151% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 6,713% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 28,970% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 64,167% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - EUR | 61,527% | | | | | | | |
| - GBP | 4,333% | | | | | | | |
| - USD | 34,140% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Canada | 57,416% | | | |
| - Francia | 6,253% | | | |
| - Regno Unito | 36,331% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 6,253% | | | |
| - Trilaterale | 93,747% | | | |
| - 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 30/12/2024: - 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 | 450 | | | 113 | 563 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Accumulo Digital Evolution”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Digital Evolution” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Accumulo Digital Evolution" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Digital Evolution" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti. La debolezza macroeconomica ha influenzato negativamente la capacità finanziaria di alcune società, generando cautela tra gli investitori. Tuttavia, l'allocazione strategica del portafoglio, focalizzata su società che beneficiano della ripresa ciclica e di opportunità di crescita strutturale, ha contribuito a bilanciare le pressioni sul rendimento. I settori tecnologico e dei consumi hanno fornito i principali contributi positivi. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) ha beneficiato dell'aumento della domanda di chip legata alla tecnologia di intelligenza artificiale generativa, mentre Trip.com Group ha tratto vantaggio dalla ripresa della domanda di viaggi transfrontalieri. Anche Full Truck Alliance ha evidenziato un'ottima performance, supportata dall'incremento della penetrazione del mercato del trasporto merci on-demand. D'altro canto, la mancanza di esposizione a Tencent Holdings ha penalizzato la performance relativa, poiché la società ha sovraperformato grazie alla resilienza del segmento videogiochi e alla crescita nel mercato pubblicitario. Inoltre, Hygeia Healthcare ha registrato un impatto negativo dovuto a rimborsi inferiori al previsto da parte delle assicurazioni pubbliche locali, una situazione che si prevede migliorare con il graduale rafforzamento delle condizioni macroeconomiche e l'adozione di stimoli politici. Sul fronte obbligazionario, il mercato europeo ha mostrato una ripresa nella seconda metà dell'anno, trainata da tagli dei tassi di interesse da parte della BCE e da una moderazione dell'inflazione. L'allocazione obbligazionaria del fondo ha continuato a contribuire positivamente ai risultati.

PROSPETTIVE

Guardando al 2025, il contesto macroeconomico cinese mostra segnali di miglioramento, con stimoli politici che mirano a sostenere i consumi interni e il mercato immobiliare. Sebbene la volatilità rimanga una preoccupazione, il gestore si aspetta che il tema dell'innovazione in Cina continui a rappresentare un driver importante di crescita. Le società focalizzate su tecnologia, automazione e digitalizzazione rimangono al centro della strategia, insieme a quelle che traggono vantaggio dai cambiamenti negli stili di vita e dalle tendenze di consumo. Il fondo continuerà a bilanciare il focus sulle opportunità legate all'innovazione tecnologica con una gestione attiva e selettiva, mirando a identificare società di qualità con prospettive di crescita a lungo termine e solide basi fondamentali.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 16.107.071. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II AL 30/12/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 84.562.256 | 98,119% | 90.135.923 | 95,888% |
| A1. Titoli di debito | 18.462.181 | 21,422% | 20.208.468 | 21,498% |
| A1.1 Titoli di Stato | 18.462.181 | 21,422% | 20.208.468 | 21,498% |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 66.100.075 | 76,697% | 69.927.455 | 74,390% |
| 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' | 1.139.784 | 1,322% | 2.100.304 | 2,235% |
| F1. Liquidità disponibile | 1.547.419 | 1,795% | 2.070.573 | 2,203% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 166.980 | 0,194% | 613.389 | 0,653% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -574.615 | -0,667% | -583.658 | -0,621% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 481.738 | 0,559% | 1.765.373 | 1,877% |
| G1. Ratei attivi | 134.416 | 0,156% | 117.451 | 0,125% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 347.322 | 0,403% | 1.647.922 | 1,752% |
| TOTALE ATTIVITA' | 86.183.778 | 100,000% | 94.001.600 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 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 | 41.730 | 192.271 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 41.730 | 192.271 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 143.412 | 148.659 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 138.697 | 148.521 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 4.715 | 138 |
| TOTALE PASSIVITA' | 208.679 | 340.930 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 85.975.099 | 93.660.670 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 85.975.099 | 93.660.670 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 25.976.739,512 | 31.277.913,619 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 3,310 | 2,994 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 5.301.174,107 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EVOLUTION ATTO II AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

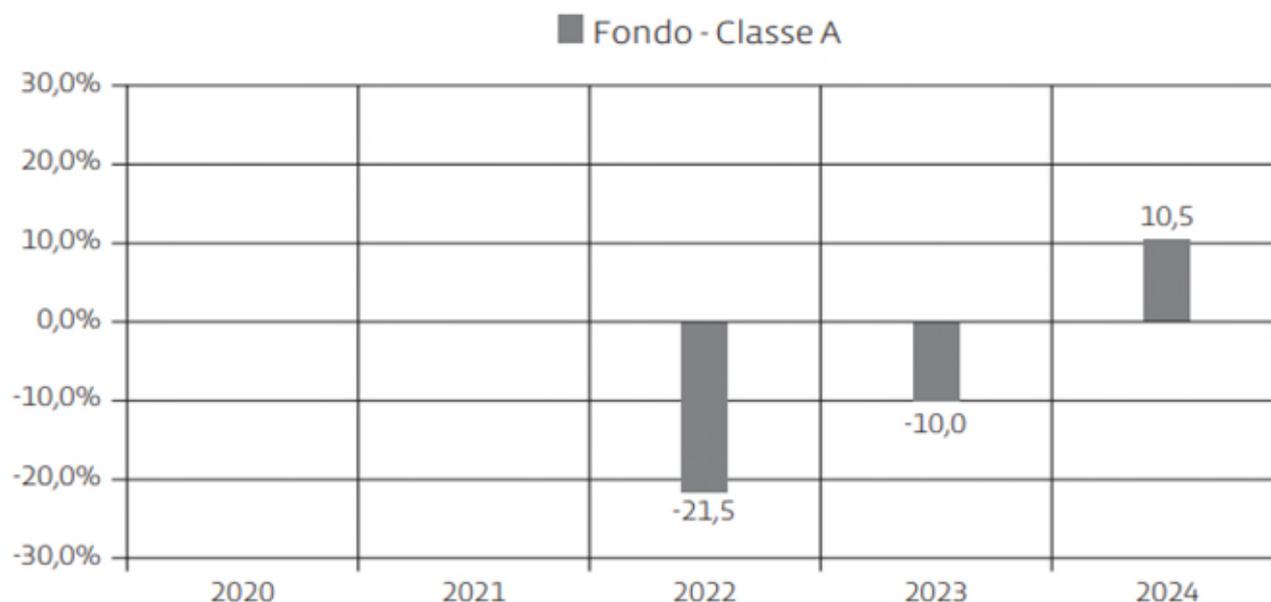
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 11.308.856 | | -8.006.562 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 1.660.736 | | 1.398.090 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 263.332 | | 299.819 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 1.397.404 | | 1.098.271 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 1.618.820 | | -9.559.788 | |
| A2.1 Titoli di debito | 55.903 | | 102.268 | |
| A2.2 Titoli di capitale | 1.562.917 | | -9.662.056 | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 8.029.300 | | 155.136 | |
| A3.1 Titoli di debito | 204.935 | | 320.850 | |
| A3.2 Titoli di capitale | 7.824.365 | | -165.714 | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 11.308.856 | | -8.006.562 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | -149 | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -149 | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | -149 | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | -149 | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -24.396 | | -250.707 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | -24.396 | | -250.707 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -50.455 | | -49.327 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 26.059 | | -201.380 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 11.284.311 | | -8.257.269 |
| G. ONERI FINANZIARI | -4.715 | | -138 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -4.715 | | -138 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 11.279.596 | | -8.257.407 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -2.883.272 | | -3.532.934 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -1.571.101 | | -1.996.360 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.571.101 | | -1.996.360 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -30.949 | | -40.580 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -42.624 | | -54.728 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.806 | | -6.626 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -173.704 | | -127.623 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -1.060.088 | | -1.307.017 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 25.176 | | 23.784 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 23.768 | | 24.647 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 2.278 | | 2.984 | |
| I3. ALTRI ONERI | -870 | | -3.847 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 8.421.500 | | -11.766.557 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 8.421.500 | | -11.766.557 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 8.421.500 | | -11.766.557 |

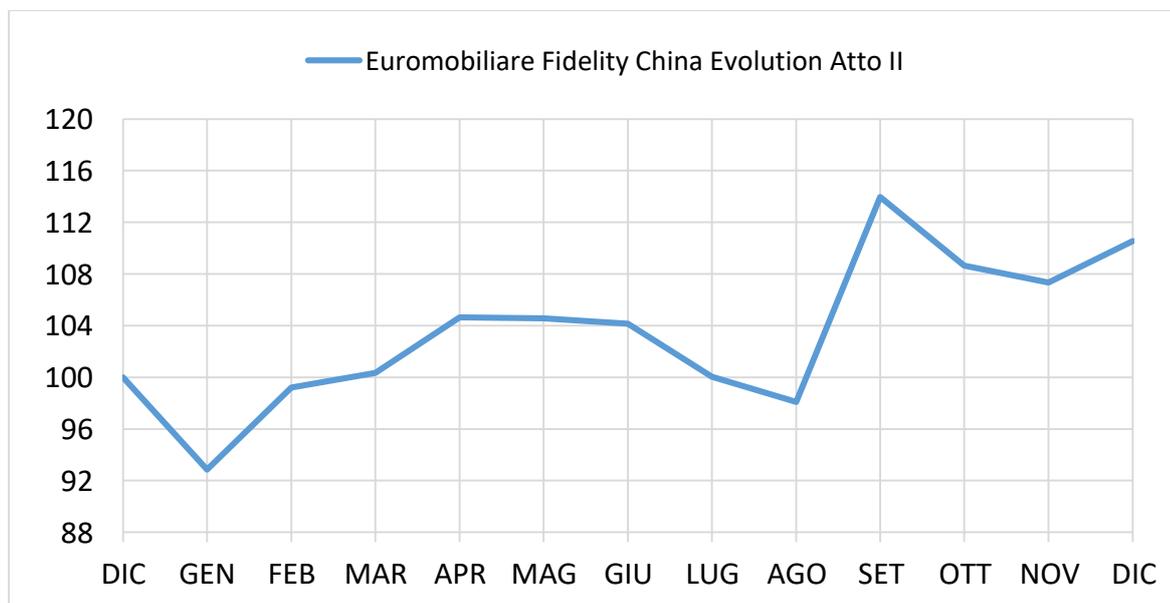
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 2,994 | 3,328 | 4,237 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 3,310 | 2,994 | 3,328 |
| Performance netta dell'esercizio | 10,55% | -10,04% | -21,45% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 3,672 | 3,670 | 4,280 |
| Valore minimo della quota | 2,780 | 2,901 | 3,044 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario cinese e internazionale, e in misura minore, al mercato obbligazionario governativo Euro.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 78.80%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | 18.462.181 | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | 66.100.075 |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 18.462.181 | | 66.100.075 |
| - in percentuale del totale delle attività | | 21,422% | | 76,697% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | | 18.462.181 | 10.309.320 | 55.790.755 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 18.462.181 | 10.309.320 | 55.790.755 |
| - in percentuale del totale delle attività | | 21,422% | 11,962% | 64,735% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | 962.512 | | |
| Alimentare | 2.121.519 | | |
| Bancario | 3.749.339 | | |
| Chimico e idrocarburi | 482.073 | | |
| Commercio | 3.184.148 | | |
| Comunicazioni | 20.594.405 | | |
| Diversi | 9.330.180 | | |
| Elettronico | 5.548.006 | | |
| Farmaceutico | 4.578.776 | | |
| Finanziario | 4.487.146 | | |
| Immobiliare - Edilizio | 401.395 | | |
| Meccanico - Automobilistico | 10.660.576 | | |
| Titoli di Stato | | 18.462.181 | |
| Totali | 66.100.075 | 18.462.181 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 17.623.555 | 19.630.679 |
| - titoli di Stato | 17.623.555 | 19.630.679 |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | 38.818.120 | 52.013.178 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 56.441.675 | 71.643.857 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 2.487.295 | 15.974.886 | |
| Totale | 2.487.295 | 15.974.886 | |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 673.136 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 874.283 |
| Totale | 1.547.419 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 148 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | 166.832 |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 166.980 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | -574.615 |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -574.615 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 1.139.784 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|--------------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 134.416 |
| Rateo su titoli stato quotati | 110.833 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 23.583 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 347.322 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 53.746 |
| Risconto commissioni di collocamento | 293.575 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Totale | 481.738 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|-------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD | HKD | 462.300 | 4.704.292 | 5,458% |
| CHINA MERCHANTS BANK-H | HKD | 762.000 | 3.749.339 | 4,350% |
| TRIP.COM GROUP LTD | HKD | 52.650 | 3.498.762 | 4,060% |
| MEITUAN-CLASS B | HKD | 164.600 | 3.121.115 | 3,621% |
| PDD HOLDINGS INC | USD | 33.263 | 3.024.608 | 3,509% |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A | CNY | 79.443 | 2.787.815 | 3,297% |
| FULL TRUCK ALLIANCE -SPN ADR | USD | 245.758 | 2.561.631 | 2,972% |
| FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H | HKD | 292.400 | 2.001.149 | 2,322% |
| NETEASE INC | HKD | 105.700 | 1.838.991 | 2,134% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC | TWD | 53.000 | 1.699.543 | 1,972% |
| FRANCE O.A.T. 2.5% 23-24/09/2026 | EUR | 1.680.000 | 1.686.350 | 1,957% |
| ENN ENERGY HOLDINGS LTD | HKD | 221.900 | 1.548.946 | 1,797% |
| FRANCE O.A.T. 1% 17-25/05/2027 | EUR | 1.590.000 | 1.541.553 | 1,789% |
| NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR | USD | 25.359 | 1.538.323 | 1,785% |
| XIAOMI CORP-CLASS B | HKD | 348.200 | 1.488.588 | 1,727% |
| GREENTOWN SERVICE GROUP CO L | HKD | 2.922.000 | 1.363.404 | 1,582% |
| QINGDAO PORT INTERNATIONAL-H | HKD | 1.709.000 | 1.321.255 | 1,533% |
| DEUTSCHLAND REP 0.25% 17-15/02/2027 | EUR | 1.370.000 | 1.320.899 | 1,533% |
| CHINA OVERSEAS LAND & INVEST | HKD | 855.000 | 1.307.174 | 1,517% |
| YIHAI INTERNATIONAL HOLDING | HKD | 698.000 | 1.306.211 | 1,516% |
| SHENZHEN YUTO PACKAGING TE-A | CNY | 354.181 | 1.265.365 | 1,496% |
| REP OF AUSTRIA 0.5% 17-20/04/2027 | EUR | 1.240.000 | 1.192.793 | 1,384% |
| INNOVENT BIOLOGICS INC | HKD | 265.000 | 1.187.161 | 1,377% |
| FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026 | EUR | 1.220.000 | 1.174.811 | 1,363% |
| FIRST TRACTOR CO-H | HKD | 1.312.000 | 1.160.860 | 1,347% |
| YADEA GROUP HOLDINGS LTD | HKD | 694.000 | 1.110.979 | 1,289% |
| KANZHUN LTD - ADR | USD | 83.207 | 1.098.151 | 1,274% |
| BUNDESUBL-120 1.3% 22-15/10/2027 | EUR | 1.110.000 | 1.089.587 | 1,264% |
| BUNDESSCHATZANW 3.1% 23-12/12/2025 | EUR | 1.070.000 | 1.078.603 | 1,252% |
| HAIER SMART HOME CO LTD-H | HKD | 321.200 | 1.068.235 | 1,239% |
| FRANCE O.A.T. 2.5% 24-24/09/2027 | EUR | 1.030.000 | 1.032.915 | 1,199% |
| BELGIAN 0.8% 17-22/06/2027 | EUR | 1.040.000 | 1.004.162 | 1,165% |
| ZHEJIANG DINGLI MACHINERY -A | CNY | 114.394 | 992.360 | 1,174% |
| FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026 | EUR | 1.010.000 | 986.285 | 1,144% |
| RLX TECHNOLOGY INC-ADR | USD | 458.319 | 962.512 | 1,117% |
| SCHOLAR EDUCATION GROUP | HKD | 1.567.000 | 947.010 | 1,099% |
| MEDLIVE TECHNOLOGY CO LTD | HKD | 752.801 | 933.259 | 1,083% |
| ANTA SPORTS PRODUCTS LTD | HKD | 95.400 | 923.421 | 1,071% |
| FRANCE O.A.T. 2.75% 12-25/10/2027 | EUR | 830.000 | 838.308 | 0,973% |
| MAN WAH HOLDINGS LTD | HKD | 1.389.200 | 820.594 | 0,952% |
| TSINGTAO BREWERY CO LTD-H | HKD | 120.000 | 815.308 | 0,946% |
| NARI TECHNOLOGY CO LTD-A | CNY | 243.376 | 804.141 | 0,951% |
| HONG KONG EXCHANGES & CLEAR | HKD | 21.600 | 790.737 | 0,918% |
| SHANDONG HIMILE MECHANICAL-A | CNY | 119.100 | 783.747 | 0,927% |
| SHANGHAI CHICMAX COSMETIC CO | HKD | 174.300 | 759.209 | 0,881% |
| BUNDESUBL-186 1.3% 22-15/10/2027 | EUR | 770.000 | 755.909 | 0,877% |
| HYGEIA HEALTHCARE HOLDINGS C | HKD | 425.600 | 747.862 | 0,868% |
| LENOVO GROUP LTD | HKD | 586.000 | 741.745 | 0,861% |
| H WORLD GROUP LTD | HKD | 235.500 | 736.458 | 0,855% |
| MINISO GROUP HOLDING LTD | HKD | 122.600 | 722.671 | 0,839% |
| YIFENG PHARMACY CHAIN CO L-A | CNY | 224.291 | 717.462 | 0,848% |
| DEUTSCHLAND REP 6.5% 97-04/07/2027 | EUR | 610.000 | 675.697 | 0,784% |
| DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026 | EUR | 665.000 | 653.269 | 0,758% |
| KE HOLDINGS INC-ADR | USD | 35.223 | 625.365 | 0,726% |
| TUHU CAR INC | HKD | 249.900 | 555.726 | 0,645% |
| SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A | CNY | 15.700 | 534.845 | 0,632% |
| IRISH GOVT 1% 16-15/05/2026 | EUR | 510.000 | 502.182 | 0,583% |
| CHONGQING BAIYA SANITARY P-A | CNY | 158.566 | 486.348 | 0,575% |
| SUNRESIN NEW MATERIALS CO -A | CNY | 74.600 | 482.073 | 0,570% |
| SONOSCAPE MEDICAL CORP-A | CNY | 120.000 | 474.686 | 0,561% |
| LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A | CNY | 79.000 | 433.135 | 0,512% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Austria | | 1.316.444 | |
| Belgio | | 1.353.280 | |
| Cina | 58.457.419 | | |
| Francia | | 7.861.064 | |
| Germania | | 6.509.360 | |
| Hong Kong | 2.918.505 | | |
| Irlanda | 3.024.608 | 616.956 | |
| Olanda | | 805.077 | |
| Taiwan | 1.699.543 | | |
| Totale | 66.100.075 | 18.462.181 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Finanziamenti ricevuti | 23.537 |
| - Finanziamenti ricevuti in euro | |
| - Finanziamenti ricevuti in divise estere | 23.537 |
| Totale | 23.537 |

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|-----------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 41.730 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 13.225 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 28.505 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 41.730 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -138.697 |
| Rateo passivo depositario | -3.363 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.653 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -2.309 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -126.877 |
| Rateo passivo calcolo quota | -2.325 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -4.715 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -4.715 |
| Totale | -143.412 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 93.660.670 | 123.771.526 | 170.606.195 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | 1.260 |
| - sottoscrizioni singole | | | 1.260 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 8.421.500 | | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 16.107.071 | 18.344.299 | 11.049.684 |
| - riscatti | 15.322.546 | 17.802.741 | 10.741.744 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 784.525 | 541.558 | 307.940 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | 11.766.557 | 35.786.245 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 85.975.099 | 93.660.670 | 123.771.526 |
| Numero totale quote in circolazione | 25.976.739,512 | 31.277.913,619 | 37.189.148,096 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 181.986,374 | 256.212,656 | 590.266,386 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,701% | 0,819% | 1,587% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|----------------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Dollaro di Hong Kong | 43.936.537 | | 22.372 | 43.958.909 | 23.537 | 72 | 23.609 |
| Euro | 18.462.181 | | 1.101.276 | 19.563.457 | | 180.477 | 180.477 |
| Yen Giapponese | | | 76 | 76 | | | |
| Dollaro Taiwanese | 2.092.244 | | 4.927 | 2.097.171 | | 4.428 | 4.428 |
| Dollaro USA | 10.309.320 | | 469.911 | 10.779.231 | | 149 | 149 |
| Yuan Cinese | 9.761.974 | | 22.960 | 9.784.934 | | 16 | 16 |
| Totale | 84.562.256 | | 1.621.522 | 86.183.778 | 23.537 | 185.142 | 208.679 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 55.903 | | 204.935 | |
| 2. Titoli di capitale | 1.562.917 | 193.303 | 7.824.365 | 3.168.087 |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | -149 | 178 | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

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

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -50.455 | 26.059 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -49 |
| - c/c denominato in divise estere | -4.666 |
| Totale | -4.715 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 1.571 | 1,805% | | | | | | |
| provvigioni di base | 1.571 | 1,805% | | | 1.128 | 1,296% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 31 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 43 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,007% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 5 | 0,006% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 2 | 0,002% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,002% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 1.060 | 1,218% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 2.718 | 3,123% | | | 1.128 | 1,296% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 82 | | 0,090% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | 82 | | 0,090% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 5 | | | 25,725% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 84 | 0,097% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 2.889 | 3,320% | | | 1.128 | 1,296% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|--------------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 23.768 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 23.768 |
| Altri ricavi | 2.278 |
| Sopravvenienze attive | 2.112 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 166 |
| Altri oneri | -870 |
| Sopravvenienze passive | -868 |
| Commissioni deposito cash | -1 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | 25.176 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 56.441.675 |
| - Vendite | 71.643.857 |
| Totale compravendite | 128.085.532 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 16.107.071 |
| Totale raccolta | 16.107.071 |
| Totale | 111.978.461 |
| Patrimonio medio | 87.024.621 |
| Turnover portafoglio | 128,674% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 73.733 | 7.845 | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Fidelity China Evolution Atto II" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo ha registrato un risultato positivo grazie all'ottimo andamento delle società appartenenti al comparto dei consumi voluttuari e tecnologia, mentre i settori difensivi hanno registrato rialzi contenuti. Positivo anche il contributo della componente obbligazionaria che ha beneficiato della discesa dei rendimenti. Nel corso dell'anno, l'esposizione azionaria è cresciuta progressivamente dal 41% al 58%, livello in linea con l'obiettivo della strategia di accumulo. Il peso della componente obbligazionaria, investita in titoli societari e governativi a media - breve scadenza, è stato ridotto per finanziare gli acquisti azionari. Nell'ultima parte dell'anno è stato incrementato il peso dei consumi discrezionali in relazione alla crescita economica superiore alle previsioni e alla fine del ciclo di rialzi dei tassi di interesse. Il portafoglio è investito prevalentemente sul settore farmaceutico, beni di consumo di prima necessità e consumi voluttuari, al fine di beneficiare dei trend di lungo periodo legati alla longevità ed ai cambiamenti nelle abitudini di consumo, mantenendo un'adeguata diversificazione tra le tematiche riguardanti la salute, l'attività sportiva, l'alimentazione, la cura della persona ed il tempo libero

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50, comma 2, del regolamento (UE) 2022/1288 per i fondi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 30 dicembre 2024 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV del regolamento (UE) 2019/2088 denominato "*Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852*".

PROSPETTIVE

Nel corso del 2025 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. Il portafoglio azionario sarà investito prevalentemente in titoli del settore salute e consumi, selezionando le società con buone prospettive di crescita e fondamentali solidi, esposti al trend secolare dell'invecchiamento della popolazione e del wellness

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 28.674.256. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG AL 30/12/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 243.983.870 | 98,636% | 256.934.250 | 98,506% |
| A1. Titoli di debito | 105.457.800 | 42,634% | 105.531.522 | 40,460% |
| A1.1 Titoli di Stato | | | 498.560 | 0,191% |
| A1.2 Altri | 105.457.800 | 42,634% | 105.032.962 | 40,269% |
| A2. Titoli di capitale | 138.526.070 | 56,002% | 151.402.728 | 58,046% |
| 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' | 1.628.414 | 0,658% | 1.254.519 | 0,481% |
| F1. Liquidità disponibile | 1.627.277 | 0,658% | 1.253.614 | 0,481% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 1.137 | 0,000% | 905 | 0,000% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.745.063 | 0,706% | 2.642.522 | 1,013% |
| G1. Ratei attivi | 800.977 | 0,324% | 561.144 | 0,215% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 944.086 | 0,382% | 2.081.378 | 0,798% |
| TOTALE ATTIVITA' | 247.357.347 | 100,000% | 260.831.291 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 309.619 | 115.428 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 309.619 | 115.428 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 341.990 | 321.718 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 323.281 | 297.788 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 18.709 | 23.930 |
| TOTALE PASSIVITA' | 651.609 | 437.146 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 246.705.738 | 260.394.145 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 246.705.738 | 260.394.145 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 49.034.359,674 | 54.800.092,155 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,031 | 4,752 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 5.765.732,481 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SALUTE & BENESSERE ESG AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

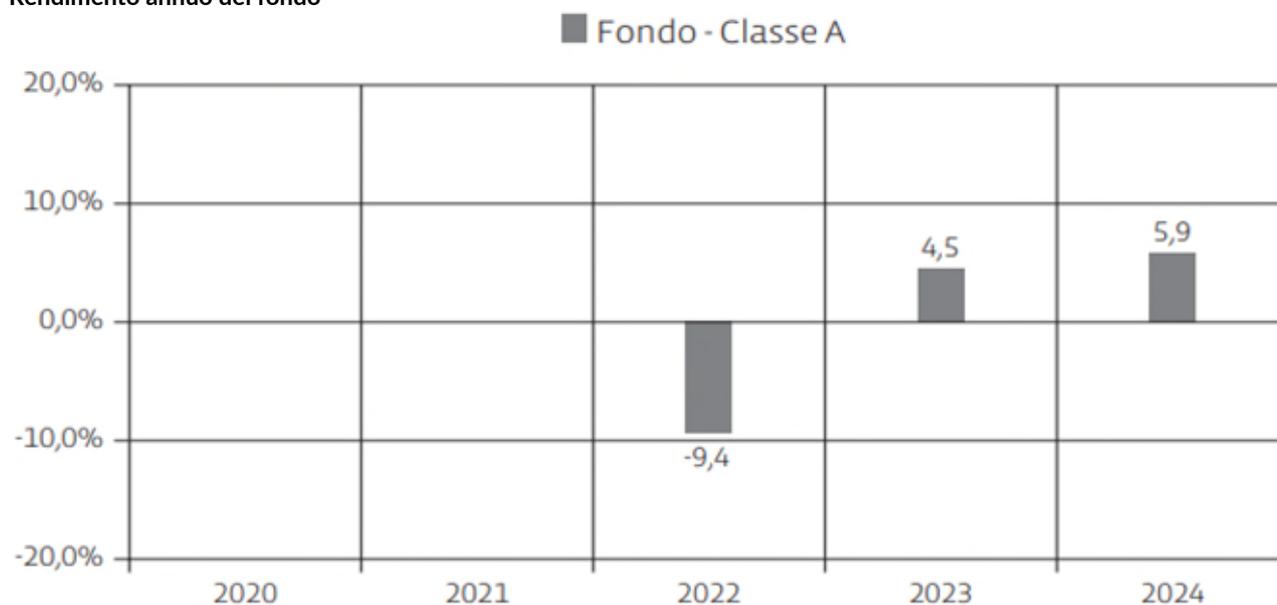
| | | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. | STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 20.105.099 | | 16.399.117 | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 3.281.975 | | 2.717.760 | |
| | A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 1.114.240 | | 946.151 | |
| | A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 2.167.735 | | 1.771.609 | |
| | A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 3.344.582 | | 407.282 | |
| | A2.1 Titoli di debito | 453.445 | | 908.265 | |
| | A2.2 Titoli di capitale | 2.891.137 | | -500.983 | |
| | A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 13.478.542 | | 13.274.075 | |
| | A3.1 Titoli di debito | 2.843.120 | | 4.767.058 | |
| | A3.2 Titoli di capitale | 10.635.422 | | 8.507.017 | |
| | A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 20.105.099 | | 16.399.117 |
| B. | STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | -1 | | 15.600 | |
| B1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| | B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| | B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -1 | | 15.600 | |
| | B2.1 Titoli di debito | | | 15.600 | |
| | B2.2 Titoli di capitale | -1 | | | |
| | B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| | B3.1 Titoli di debito | | | | |
| | B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | -1 | | 15.600 |
| C. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| | C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| | C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 30.526 | | -18.166 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 30.526 | | -18.166 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 26.634 | | -440 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 3.892 | | -17.726 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 20.825 | | 11.282 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 20.825 | | 11.282 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 20.156.449 | | 16.407.833 |
| G. ONERI FINANZIARI | -7.758 | | -23.912 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -7.758 | | -23.912 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 20.148.691 | | 16.383.921 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -5.223.364 | | -4.824.388 | |
| H1. PROVVISORE DI GESTIONE SGR | -3.938.441 | | -3.399.735 | |
| Commissioni di performance Classe A | -575.724 | | | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -3.362.717 | | -3.399.735 | |
| Provvigioni di incentivo Classe A | | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -91.732 | | -95.689 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -126.325 | | -129.046 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -6.279 | | -8.181 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -81.964 | | -133.239 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -978.623 | | -1.058.498 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 60.522 | | 21.369 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 53.232 | | 10.932 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 8.587 | | 10.899 | |
| I3. ALTRI ONERI | -1.297 | | -462 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 14.985.849 | | 11.580.902 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 14.985.849 | | 11.580.902 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 14.985.849 | | 11.580.902 |

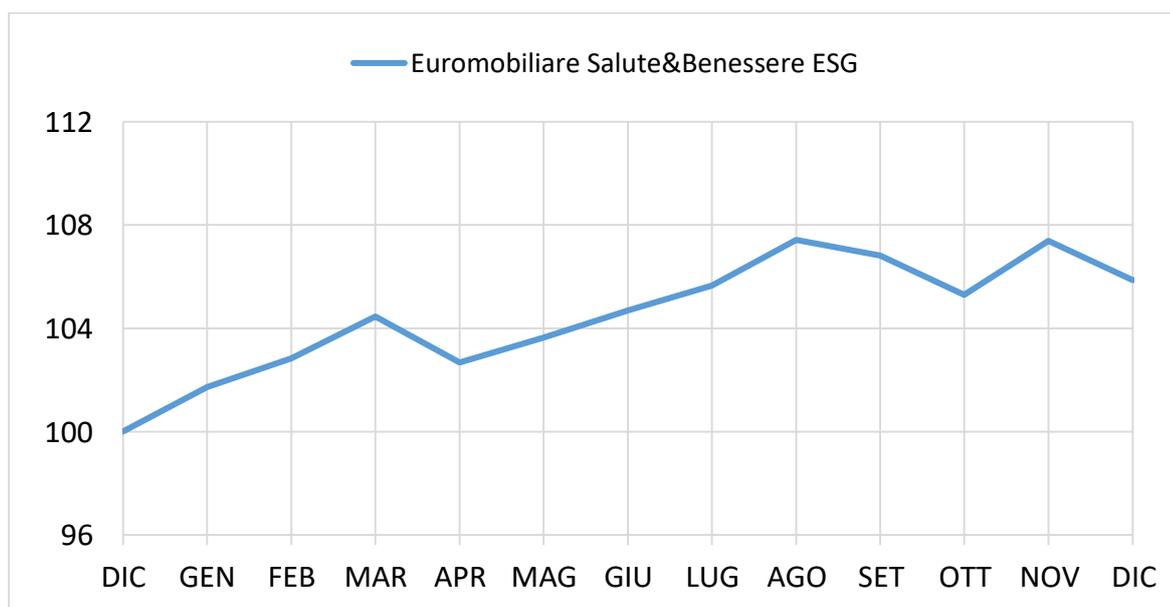
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,752 | 4,546 | 5,016 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,031 | 4,752 | 4,546 |
| Performance netta dell'esercizio | 5,87% | 4,53% | -9,37% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,129 | 4,760 | 5,014 |
| Valore minimo della quota | 4,747 | 4,477 | 4,489 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi, corporate e azionario internazionale.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 53.90%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 253.302 | 26.382.736 | 7.235.075 | |
| - di altri | 2.160.176 | 56.766.291 | 12.660.220 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 5.487.400 | 30.533.479 | 102.505.191 | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 7.900.878 | 113.682.506 | 122.400.486 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 3,194% | 45,959% | 49,483% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 9.880.398 | 113.453.572 | 120.649.900 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 9.880.398 | 113.453.572 | 120.649.900 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 3,994% | 45,866% | 48,776% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | 317.904 | 1.958.340 | |
| Alimentare | 12.716.756 | 2.240.532 | |
| Assicurativo | 1.775.400 | 1.901.760 | |
| Bancario | | 33.871.113 | |
| Chimico e idrocarburi | 3.955.898 | 1.185.850 | |
| Commercio | 5.095.988 | | |
| Comunicazioni | 4.074.606 | 9.745.144 | |
| Diversi | 9.355.532 | 7.699.311 | |
| Elettronico | 8.540.918 | 14.440.784 | |
| Farmaceutico | 82.264.991 | 13.783.876 | |
| Finanziario | 3.543.904 | 8.319.068 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 998.380 | |
| Meccanico - Automobilistico | 1.979.520 | 1.493.805 | |
| Tessile | 4.904.653 | 2.890.649 | |
| Trasporti | | 4.929.188 | |
| Totali | 138.526.070 | 105.457.800 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 48.669.636 | 50.101.103 |
| - titoli di Stato | | 500.000 |
| - altri | 48.669.636 | 49.601.103 |
| Titoli di capitale | 10.744.198 | 37.147.413 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 59.413.834 | 87.248.516 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 33.845.026 | 66.027.313 | 5.585.461 |
| Totale | 33.845.026 | 66.027.313 | 5.585.461 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 25.877.691 | | |
| - titoli | | | 25.877.691 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 24.823.494 | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | 19.869.395 | | |
| - titoli di capitale | | | 4.954.099 | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 137.593.261 | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | 112.817.935 | | |
| - titoli di capitale | | | 24.775.326 | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 1.304.050 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 323.227 |
| Totale | 1.627.277 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 1.137 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 1.137 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 1.628.414 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|--------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 800.977 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 746.244 |
| Rateo su prestito titoli | 1.620 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 53.113 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 944.086 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 49.882 |
| Risconto commissioni di collocamento | 894.204 |
| Totale | 1.745.063 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| ELI LILLY & CO | USD | 4.000 | 2.981.899 | 1,206% |
| BANK OF IRELAND 21-10/05/2027 FRN | EUR | 3.000.000 | 2.904.150 | 1,174% |
| NOVO NORDISK A/S-B | DKK | 34.000 | 2.845.509 | 1,150% |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP | USD | 30.000 | 2.591.783 | 1,048% |
| INTUITIVE SURGICAL INC | USD | 5.000 | 2.538.221 | 1,026% |
| RELX PLC | GBP | 58.000 | 2.519.217 | 1,018% |
| SANOFI 0.875% 22-06/04/2025 | EUR | 2.500.000 | 2.484.850 | 1,005% |
| MICROSOFT CORP | USD | 6.000 | 2.455.546 | 0,993% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 5.000 | 2.445.932 | 0,989% |
| BOOKING HOLDINGS INC | USD | 500 | 2.403.964 | 0,972% |
| ABBVIE INC | USD | 14.000 | 2.376.379 | 0,961% |
| NOVARTIS AG-REG | CHF | 24.000 | 2.261.914 | 0,914% |
| ASTRAZENECA PLC | GBP | 18.000 | 2.257.837 | 0,913% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | USD | 14.000 | 2.253.514 | 0,911% |
| CRED AGRICOLE SA 1% 22-18/09/2025 | EUR | 2.200.000 | 2.173.600 | 0,879% |
| BANCO BILBAO VIZ 22-14/01/2029 FRN | EUR | 2.300.000 | 2.158.941 | 0,873% |
| MASTERCARD INC - A | USD | 4.000 | 2.025.143 | 0,819% |
| COLGATE-PALMOLIVE CO | USD | 23.000 | 2.011.628 | 0,813% |
| AMGEN INC | USD | 8.000 | 1.998.362 | 0,808% |
| KERING 1.25% 22-05/05/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.987.580 | 0,804% |
| BEIERSDORF AG | EUR | 16.000 | 1.984.000 | 0,802% |
| LSEG NTHRLND BV 0% 21-06/04/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.983.080 | 0,802% |
| FERRARI NV | EUR | 4.800 | 1.979.520 | 0,800% |
| BNP PARIBAS 1.625% 16-23/02/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.978.140 | 0,800% |
| UNILEVER PLC | EUR | 36.000 | 1.969.920 | 0,796% |
| VITERRA FINANCE 0.375% 21-24/09/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.958.340 | 0,792% |
| ACEA SPA 0% 21-28/09/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.957.500 | 0,791% |
| LOREAL | EUR | 5.800 | 1.956.920 | 0,791% |
| UBS GROUP 19-24/06/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.943.980 | 0,786% |
| DT PFANDBRIEFBAN 0.25% 21-27/10/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.934.580 | 0,782% |
| WIZZ AIR FIN CO 1% 22-19/01/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.933.480 | 0,782% |
| SIEMENS FINAN 0.625% 22-25/02/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.925.820 | 0,779% |
| VERTEX PHARMACEUTICALS INC | USD | 5.000 | 1.923.559 | 0,778% |
| CAIXABANK 22-21/01/2028 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.914.800 | 0,774% |
| HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN | USD | 8.000 | 1.912.817 | 0,773% |
| COMCAST CORP 0% 21-14/09/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.910.280 | 0,772% |
| MERCK & CO. INC. | USD | 20.000 | 1.895.284 | 0,766% |
| IBERDROLA FIN SA 2.625% 24-30/03/2028 | EUR | 1.900.000 | 1.891.925 | 0,765% |
| BPCE 0.01% 21-14/01/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.888.880 | 0,764% |
| OP CORPORATE BK 0.625% 22-27/07/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.884.300 | 0,762% |
| HOME DEPOT INC | USD | 5.000 | 1.875.777 | 0,758% |
| DANONE | EUR | 29.000 | 1.870.500 | 0,756% |
| SANOFI | EUR | 20.000 | 1.862.800 | 0,753% |
| GOLDMAN SACHS GP 0.25% 21-26/01/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.853.760 | 0,749% |
| INTERCONTINENTAL HOTELS GROU | GBP | 15.000 | 1.799.458 | 0,727% |
| TECHNOGYM SPA | EUR | 170.000 | 1.776.500 | 0,718% |
| ALLIANZ SE-REG | EUR | 6.000 | 1.775.400 | 0,718% |
| GILEAD SCIENCES INC | USD | 20.000 | 1.772.747 | 0,717% |
| RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA | EUR | 35.000 | 1.771.000 | 0,716% |
| STRYKER CORP | USD | 5.000 | 1.744.906 | 0,705% |
| ESSILORLUXOTTICA | EUR | 7.500 | 1.742.250 | 0,704% |
| ABBOTT LABORATORIES | USD | 16.000 | 1.738.645 | 0,703% |
| LONZA GROUP AG-REG | CHF | 3.000 | 1.707.911 | 0,690% |
| APPLE INC | USD | 7.000 | 1.700.689 | 0,688% |
| REGENERON PHARMACEUTICALS | USD | 2.500 | 1.692.091 | 0,684% |
| ALPHABET INC-CL C | USD | 9.000 | 1.670.642 | 0,675% |
| LOWES COS INC | USD | 7.000 | 1.663.802 | 0,673% |
| ADIDAS AG | EUR | 7.000 | 1.657.600 | 0,670% |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | USD | 3.300 | 1.649.412 | 0,667% |
| MOWI ASA | NOK | 100.000 | 1.648.956 | 0,667% |
| SIEMENS HEALTHINEERS AG | EUR | 32.000 | 1.638.400 | 0,662% |
| ALCON INC | CHF | 20.000 | 1.634.171 | 0,661% |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | CHF | 6.000 | 1.628.858 | 0,659% |
| GARMIN LTD | USD | 8.000 | 1.598.844 | 0,646% |

| | | | | |
|---------------------------------------|-----|-----------|-----------|--------|
| ZOETIS INC | USD | 10.000 | 1.562.930 | 0,632% |
| NOVONESIS (NOVOZYMES) B | DKK | 28.000 | 1.530.580 | 0,619% |
| GENERAL MILLS INC | USD | 25.000 | 1.526.179 | 0,617% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 5.000 | 1.518.761 | 0,614% |
| NESTLE SA-REG | CHF | 19.000 | 1.511.683 | 0,611% |
| ESSILORLUXOTTICA 2.875% 24-05/03/2029 | EUR | 1.500.000 | 1.504.365 | 0,608% |
| BANCO SANTANDER 24-02/04/2029 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.502.625 | 0,607% |
| BMW FINANCE NV 0.5% 22-22/02/2025 | EUR | 1.500.000 | 1.493.805 | 0,604% |
| ERICSSON LM 1.125% 22-08/02/2027 | EUR | 1.550.000 | 1.491.332 | 0,603% |
| ENEL FIN INTL NV 0.50% 22-17/11/2025 | EUR | 1.500.000 | 1.471.950 | 0,595% |
| FIDELITY NATL IN 0.625% 19-03/12/2025 | EUR | 1.500.000 | 1.470.495 | 0,594% |
| ALD SA 1.25% 22-02/03/2026 | EUR | 1.500.000 | 1.470.465 | 0,594% |
| KONINKLIJKE PHIL 1.875% 22-05/05/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.467.525 | 0,593% |
| NATL GRID NA INC 0.41% 22-20/01/2026 | EUR | 1.500.000 | 1.464.570 | 0,592% |
| NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2026 | EUR | 1.445.000 | 1.459.031 | 0,590% |
| DEUTSCHE POST AG 0.375% 20-20/05/2026 | EUR | 1.500.000 | 1.455.540 | 0,588% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | EUR | 2.300 | 1.447.390 | 0,585% |
| COMPASS GROUP PLC | GBP | 45.000 | 1.438.807 | 0,582% |
| BARCLAYS PLC 22-28/01/2028 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.436.115 | 0,581% |
| BERLIN HYP AG 0.375% 22-25/01/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.433.865 | 0,580% |
| SBAB BANK AB 0.5% 22-08/02/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.432.575 | 0,579% |
| ELEVANCE HEALTH INC | USD | 4.000 | 1.421.126 | 0,575% |
| MERCK KGAA | EUR | 10.000 | 1.399.000 | 0,566% |
| KERRY GROUP PLC-A | EUR | 15.000 | 1.388.250 | 0,561% |
| MEDTRONIC PLC | USD | 18.000 | 1.380.454 | 0,558% |
| LA BANQUE POSTAL 22-09/02/2028 FRN | EUR | 1.400.000 | 1.338.456 | 0,541% |
| DANAHER CORP | USD | 6.000 | 1.327.393 | 0,537% |
| INGREDION INC | USD | 10.000 | 1.321.131 | 0,534% |
| GSK PLC | GBP | 80.000 | 1.286.171 | 0,520% |
| PFIZER INC | USD | 50.000 | 1.272.578 | 0,514% |
| GIVAUDAN-REG | CHF | 300 | 1.264.198 | 0,511% |
| NESTLE FIN INTL 0.875% 22-29/03/2027 | EUR | 1.300.000 | 1.256.892 | 0,508% |
| AMER MED SYST EU 0.75% 22-08/03/2025 | EUR | 1.250.000 | 1.244.200 | 0,503% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Belgio | | 510.160 | |
| Canada | 1.109.918 | | |
| Danimarca | 5.514.195 | | |
| Finlandia | | 3.916.507 | |
| Francia | 10.687.260 | 24.530.296 | |
| Germania | 8.454.400 | 8.295.630 | |
| Giappone | | 994.560 | |
| Gran Bretagna | 13.844.352 | 4.896.200 | |
| Irlanda | 3.302.704 | 4.402.414 | |
| Italia | 7.466.920 | 2.413.478 | |
| Lussemburgo | | 2.946.872 | |
| Norvegia | 1.648.956 | 1.022.210 | |
| Olanda | 595.400 | 25.467.965 | |
| Spagna | | 9.966.026 | |
| Stati Uniti | 73.133.267 | 11.038.345 | |
| Svezia | | 3.113.157 | |
| Svizzera | 12.768.698 | 1.943.980 | |
| Totali | 138.526.070 | 105.457.800 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 309.619 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 208.676 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 100.943 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 309.619 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -323.281 |
| Rateo passivo depositario | -9.782 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -6.726 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -3.774 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -29.519 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -266.547 |
| Rateo passivo calcolo quota | -6.763 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -18.709 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -7.758 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -10.949 |
| Arrotondamenti | -2 |
| Totale | -341.990 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 260.394.145 | 264.229.434 | 301.542.232 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | 4.614 |
| - sottoscrizioni singole | | | 4.614 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 14.985.849 | 11.580.902 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 28.674.256 | 15.416.191 | 9.340.808 |
| - riscatti | 25.536.866 | 14.710.678 | 9.256.628 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 3.137.390 | 705.513 | 84.180 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 27.976.604 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 246.705.738 | 260.394.145 | 264.229.434 |
| Numero totale quote in circolazione | 49.034.359,674 | 54.800.092,155 | 58.129.747,788 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 102.482,818 | 161.596,061 | 168.632,089 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,209% | 0,295% | 0,290% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Franco Svizzero | 10.008.734 | | 10.863 | 10.019.597 | | | |
| Corona Danese | 5.514.195 | | 12.300 | 5.526.495 | | | |
| Euro | 137.715.071 | | 3.000.368 | 140.715.439 | | 651.367 | 651.367 |
| Sterlina Inglese | 11.874.432 | | 176.545 | 12.050.977 | | 242 | 242 |
| Yen Giapponese | | | 17.097 | 17.097 | | | |
| Corona Norvegese | 1.648.956 | | 83.661 | 1.732.617 | | | |
| Dollaro USA | 77.222.482 | | 72.643 | 77.295.125 | | | |
| Totale | 243.983.870 | | 3.373.477 | 247.357.347 | | 651.609 | 651.609 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 453.445 | | 2.843.120 | |
| 2. Titoli di capitale | 2.891.137 | 329.551 | 10.635.422 | 4.400.700 |
| 3. Parti di OICR - OICVM - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | -1 | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | 17.075 | | |
| - su titoli di capitale | 3.750 | | |
| - su altre attività | | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 26.634 | 3.892 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -7.516 |
| - c/c denominato in divise estere | -242 |
| Totale | -7.758 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 3.363 | 1,304% | | | | | | |
| provvigioni di base | 3.363 | 1,304% | | | 2.415 | 0,936% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 92 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 126 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 11 | 0,004% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 6 | 0,002% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 30 | 0,012% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 28 | 0,011% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 979 | 0,380% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 4.607 | 1,787% | | | 2.415 | 0,936% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 576 | 0,223% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 25 | | 0,052% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | 25 | | 0,052% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 8 | | | 5,735% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 16 | 0,006% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 5.232 | 2,028% | | | 2.415 | 0,936% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-----------------|
| Commissioni di performance Classe A | -575.724 |
| Totale | -575.724 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -575.724 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,23% |

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 53.232 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 53.232 |
| Altri ricavi | 8.587 |
| Sopraavvenienze attive | 8.171 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 416 |
| Altri oneri | -1.297 |
| Sopraavvenienze passive | -1.168 |
| Commissioni deposito cash | -127 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Arrotondamenti | -2 |
| Totale | 60.522 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 59.413.834 |
| - Vendite | 87.248.516 |
| Totale compravendite | 146.662.350 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 28.674.256 |
| Totale raccolta | 28.674.256 |
| Totale | 117.988.094 |
| Patrimonio medio | 257.928.435 |
| Turnover portafoglio | 45,745% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 25.090 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 24.823.494 | 10,174% |
| TOTALE | 24.823.494 | 10,174% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 24.823.494 | 10,062% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 17.482.336 |
| - AENA SME SA | | 1.842.143 |
| - NIBC BANK NV | | 1.154.194 |
| - BOLLORE SE | | 877.530 |
| - US TREASURY N/B | | 783.307 |
| - FBAVP 0 26-03-2025 | | 734.328 |
| - NVIDIA CORP | | 551.669 |
| - DBJJP .559 14-11-2034 | | 436.320 |
| - BKUSAV .84 03-05-2026 | | 240.894 |
| - AEON FINANCIAL SERVICE CO LTD | | 189.042 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 6.502.168 | | |
| - HSBC BANK PLC | 1.565.530 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 756.131 | | |
| - BARCLAYS BANK PLC | 13.272.938 | | |
| - DEUTSCHE BANK AG | 1.373.373 | | |
| - HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND | 1.353.354 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 70,585% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 7,609% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 2,617% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 19,190% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 2,838% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 4,488% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 73,484% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 19,190% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 0,052% | | | | | | | |
| - CHF | 0,046% | | | | | | | |
| - EUR | 88,354% | | | | | | | |
| - HKD | 0,177% | | | | | | | |
| - JPY | 2,745% | | | | | | | |
| - USD | 8,626% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | | | | | | 100,000% | 100,000% |
| - Titoli dati in prestito | | | | | | | | |
| - Titoli ricevuti in prestito | | | | | | | | |
| Pronti contro termine (**) | | | | | | | | |
| - Pronti contro termine attivi | | | | | | | | |
| - Pronti contro termine passivi | | | | | | | | |
| Acquisto con patto di rivendita (**) | | | | | | | | |
| - Acquisto con patto di rivendita | | | | | | | | |
| - Vendita con patto di riacquisto | | | | | | | | |
| Total return swap (***) | | | | | | | | |
| - total return receiver | | | | | | | | |
| - total return payer | | | | | | | | |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

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

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

| PAESE DELLE CONTROPARTI | Prestito titoli (*) | Pronti contro termine (**) | Acquisto con patto di rivendita (**) | Total return swap (***) |
|--------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| | In % sul totale | | | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | | | | |
| - Canada | 5,452% | | | |
| - Francia | 26,194% | | | |
| - Germania | 5,533% | | | |
| - Regno Unito | 62,822% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 26,194% | | | |
| - Trilaterale | 73,806% | | | |
| - 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 30/12/2024: | |
| - 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 | 20.825 | | | 5.206 | 26.031 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Salute & Benessere ESG”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Salute & Benessere ESG” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Salute & Benessere ESG" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Salute & Benessere ESG" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo ha registrato una performance positiva, con i mercati azionari globali in crescita sostenuti da politiche monetarie favorevoli e solidi risultati aziendali. I settori industria e tecnologia hanno dato i contributi più significativi alla performance, mentre i servizi di pubblica utilità hanno avuto un impatto negativo. Il peso azionario del fondo è stato mantenuto elevato per tutto l'anno, attorno al 95%, con una leggera crescita verso la fine del periodo. L'allocazione settoriale si è concentrata principalmente su industria, tecnologia, salute e materiali. Dal punto di vista geografico, il portafoglio è stato maggiormente investito in Nord America ed Europa, con una prevalenza per i titoli statunitensi, che hanno contribuito in modo significativo ai risultati positivi.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50, comma 2, del regolamento (UE) 2022/1288 per i fondi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 30 dicembre 2024 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV del regolamento (UE) 2019/2088 denominato "*Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852*".

PROSPETTIVE

Nel 2025, il fondo manterrà l'attuale impostazione di portafoglio, concentrandosi sulla selezione di titoli legati ai piani di rilancio economico delle principali aree geografiche. Sarà privilegiata l'esposizione a settori innovativi e di crescita, con particolare attenzione a tecnologia e industria, per continuare a massimizzare i risultati nel medio-lungo termine.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 42.553.892. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 169.664.057 | 97,368% | 185.496.826 | 96,924% |
| A1. Titoli di debito | 1.968.791 | 1,130% | 14.516.761 | 7,585% |
| A1.1 Titoli di Stato | 1.968.791 | 1,130% | 14.516.761 | 7,585% |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 163.299.266 | 93,715% | 167.055.165 | 87,288% |
| A3. Parti di OICR | 4.396.000 | 2,523% | 3.924.900 | 2,051% |
| 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' | 3.407.381 | 1,956% | 2.865.654 | 1,497% |
| F1. Liquidità disponibile | 3.406.054 | 1,955% | 2.862.900 | 1,496% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 1.327 | 0,001% | 2.754 | 0,001% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.179.595 | 0,676% | 3.022.377 | 1,579% |
| G1. Ratei attivi | 140.857 | 0,081% | 404.211 | 0,211% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 1.038.738 | 0,595% | 2.618.166 | 1,368% |
| TOTALE ATTIVITA' | 174.251.033 | 100,000% | 191.384.857 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 241.950 | 209.798 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 241.950 | 209.798 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 380.237 | 303.966 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 372.824 | 294.681 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 7.413 | 9.285 |
| TOTALE PASSIVITA' | 622.187 | 513.764 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 173.628.846 | 190.871.093 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 173.628.846 | 190.871.093 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 33.330.853,661 | 41.931.290,143 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,209 | 4,552 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 8.600.436,482 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE NEXT GENERATION ESG AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

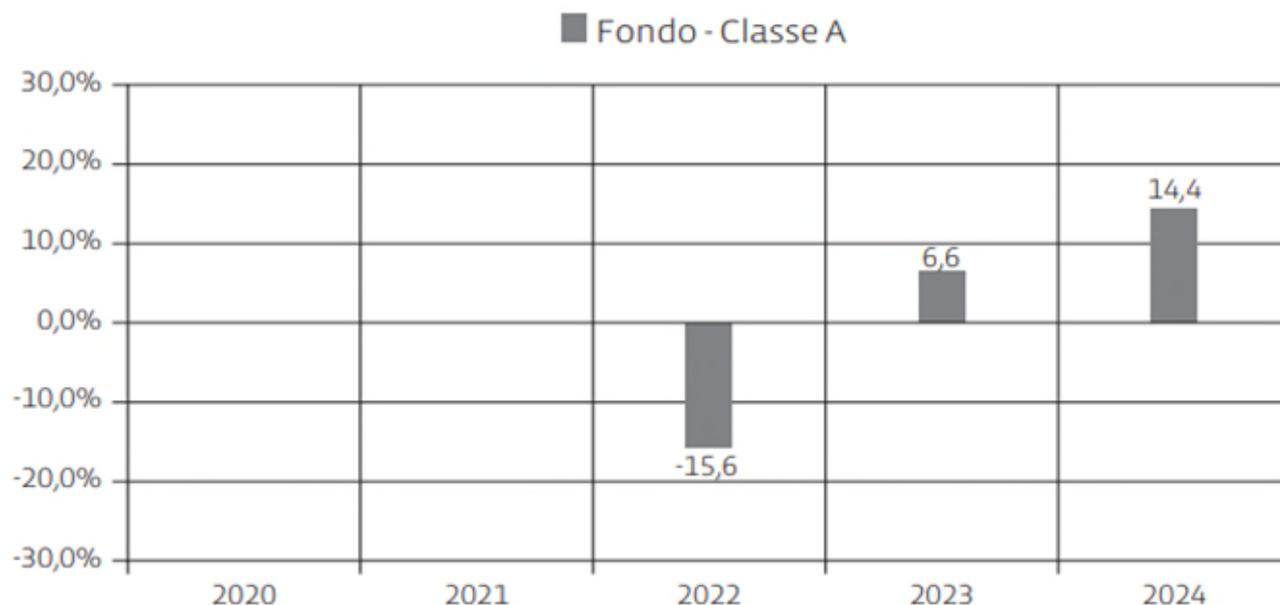
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 31.437.095 | | 18.802.818 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 2.875.762 | | 3.441.158 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 182.269 | | 274.689 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 2.693.493 | | 3.132.841 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | 33.628 | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 3.387.433 | | -782.634 | |
| A2.1 Titoli di debito | -7.265 | | | |
| A2.2 Titoli di capitale | 3.341.198 | | -1.557.542 | |
| A2.3 Parti di OICR | 53.500 | | 774.908 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 25.173.900 | | 18.584.445 | |
| A3.1 Titoli di debito | -447 | | 20.787 | |
| A3.2 Titoli di capitale | 24.267.147 | | 17.531.358 | |
| A3.3 Parti di OICR | 907.200 | | 1.032.300 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | -2.440.151 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 31.437.095 | | 18.802.818 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | -1.211.693 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | -1.211.693 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | -1.211.693 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 27.182 | | 1.460 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 27.182 | | 1.460 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -45.835 | | -89.669 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 73.017 | | 91.129 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 22.761 | | 3.256 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 22.761 | | 3.256 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 31.487.038 | | 17.595.841 |
| G. ONERI FINANZIARI | -2.169 | | -9.284 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -2.169 | | -9.284 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 31.484.869 | | 17.586.557 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -6.294.094 | | -5.474.652 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -4.867.610 | | -3.629.889 | |
| Commissioni di performance Classe A | -1.530.171 | | | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -3.337.439 | | -3.629.889 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -65.777 | | -73.786 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -90.560 | | -99.509 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.917 | | -6.804 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -95.400 | | -221.622 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -1.169.830 | | -1.443.042 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 120.870 | | 133.341 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 115.619 | | 130.180 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 6.774 | | 5.956 | |
| I3. ALTRI ONERI | -1.523 | | -2.795 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 25.311.645 | | 12.245.246 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 25.311.645 | | 12.245.246 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 25.311.645 | | 12.245.246 |

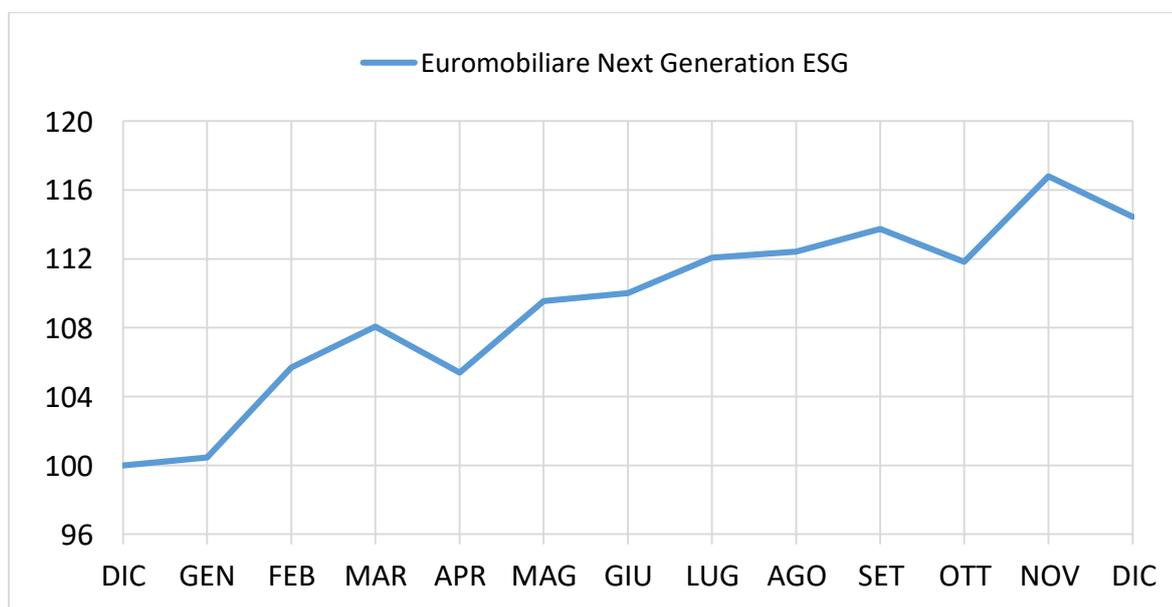
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,552 | 4,272 | 5,064 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,209 | 4,552 | 4,272 |
| Performance netta dell'esercizio | 14,43% | 6,55% | -15,64% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,368 | 4,566 | 5,077 |
| Valore minimo della quota | 4,451 | 3,957 | 4,151 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario internazionale.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 71.96%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 1.968.791 | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 6.302.500 | 58.465.691 | 96.145.294 | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | 2.385.781 | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | 4.396.000 | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 8.271.291 | 62.861.691 | 98.531.075 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 4,747% | 36,075% | 56,546% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 12.667.291 | 46.590.060 | 110.406.706 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 12.667.291 | 46.590.060 | 110.406.706 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 7,270% | 26,737% | 63,361% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | 317.904 | | |
| Alimentare | 2.473.435 | | |
| Bancario | 8.243.246 | | |
| Chimico e idrocarburi | 10.093.873 | | |
| Comunicazioni | 8.570.634 | | |
| Diversi | 19.693.988 | | |
| Elettronico | 62.103.887 | | |
| Farmaceutico | 14.959.711 | | |
| Finanziario | 4.410.924 | | 4.396.000 |
| Immobiliare - Edilizio | 14.846.379 | | |
| Meccanico - Automobilistico | 14.593.541 | | |
| Titoli di Stato | | 1.968.791 | |
| Trasporti | 2.991.744 | | |
| Totali | 163.299.266 | 1.968.791 | 4.396.000 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 3.938.476 | 16.478.735 |
| - titoli di Stato | 3.938.476 | 16.478.735 |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | 24.309.830 | 56.226.273 |
| Parti di OICR | | 489.600 |
| Totale | 28.248.306 | 73.194.608 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 1.968.791 | | |
| Totale | 1.968.791 | | |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 7.550.769 | | |
| - titoli | | | 7.550.769 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 7.150.276 | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | 7.150.276 | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 74.455.010 | | |
| - titoli di Stato | | | 7.568.992 | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | 66.886.018 | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 2.798.044 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 608.010 |
| Totale | 3.406.054 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 1.327 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 1.327 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 3.407.381 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|--------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 140.857 |
| Rateo su titoli stato quotati | 24.989 |
| Rateo su prestito titoli | 721 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 115.147 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 1.038.738 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 99.883 |
| Risconto commissioni di collocamento | 938.855 |
| Totale | 1.179.595 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| SMURFIT WESTROCK PLC | GBP | 100.000 | 5.149.744 | 2,955% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 20.000 | 4.788.000 | 2,748% |
| BROADCOM INC | USD | 20.000 | 4.538.895 | 2,605% |
| MICROSOFT CORP | USD | 11.000 | 4.501.835 | 2,584% |
| L&G CYBER SECURITY UCITS ETF | EUR | 160.000 | 4.396.000 | 2,523% |
| RELX PLC | GBP | 100.000 | 4.343.477 | 2,493% |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN | EUR | 50.000 | 4.278.000 | 2,455% |
| ASSA ABLOY AB-B | SEK | 150.000 | 4.276.181 | 2,454% |
| NVIDIA CORP | USD | 32.000 | 4.238.409 | 2,432% |
| ABB LTD-REG | CHF | 80.000 | 4.171.067 | 2,394% |
| NEXANS SA | EUR | 40.000 | 4.124.000 | 2,367% |
| NATIONAL GRID PLC | GBP | 300.000 | 3.411.630 | 1,958% |
| ASML HOLDING NV | EUR | 5.000 | 3.359.500 | 1,928% |
| FINECOBANK SPA | EUR | 200.000 | 3.358.000 | 1,927% |
| IBERDROLA SA | EUR | 250.000 | 3.303.750 | 1,896% |
| JPMORGAN CHASE & CO | USD | 14.000 | 3.227.667 | 1,852% |
| AIR LIQUIDE SA | EUR | 20.000 | 3.092.400 | 1,775% |
| INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL | EUR | 300.000 | 2.944.500 | 1,690% |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | EUR | 100.000 | 2.889.000 | 1,658% |
| MERCK KGAA | EUR | 20.000 | 2.798.000 | 1,606% |
| AMPHENOL CORP-CL A | USD | 40.000 | 2.678.098 | 1,537% |
| PARKER HANNIFIN CORP | USD | 4.300 | 2.637.952 | 1,514% |
| SIEMENS HEALTHINEERS AG | EUR | 50.000 | 2.560.000 | 1,469% |
| ASTRAZENECA PLC | GBP | 20.000 | 2.508.707 | 1,440% |
| MOWI ASA | NOK | 150.000 | 2.473.435 | 1,419% |
| ANDRITZ AG | EUR | 50.000 | 2.449.000 | 1,405% |
| LINDE PLC | USD | 6.000 | 2.414.103 | 1,385% |
| TRANE TECHNOLOGIES PLC | USD | 6.700 | 2.393.682 | 1,374% |
| SYNOPSIS INC | USD | 5.000 | 2.344.492 | 1,345% |
| QUANTA SERVICES INC | USD | 7.000 | 2.151.014 | 1,234% |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | EUR | 80.000 | 2.147.200 | 1,232% |
| MASTERCARD INC - A | USD | 4.000 | 2.025.143 | 1,162% |
| VINCI SA | EUR | 20.000 | 1.974.400 | 1,133% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/02/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.968.791 | 1,130% |
| ARISTA NETWORKS INC | USD | 18.000 | 1.932.566 | 1,109% |
| EDP RENOVAVEIS SA | EUR | 200.000 | 1.919.000 | 1,101% |
| ELI LILLY & CO | USD | 2.500 | 1.863.687 | 1,070% |
| WELLTOWER INC | USD | 14.000 | 1.684.774 | 0,967% |
| PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 9.400 | 1.668.012 | 0,957% |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC | USD | 3.000 | 1.657.579 | 0,951% |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | USD | 3.300 | 1.649.412 | 0,947% |
| TESLA INC | USD | 4.000 | 1.608.439 | 0,923% |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | EUR | 20.000 | 1.579.600 | 0,907% |
| APPLIED MATERIALS INC | USD | 10.000 | 1.576.417 | 0,905% |
| INGERSOLL-RAND INC | USD | 18.000 | 1.569.635 | 0,901% |
| XYLEM INC | USD | 14.000 | 1.568.248 | 0,900% |
| REPUBLIC SERVICES INC | USD | 8.000 | 1.550.523 | 0,890% |
| UNION PACIFIC CORP | USD | 7.000 | 1.536.082 | 0,882% |
| MARVELL TECHNOLOGY INC | USD | 14.000 | 1.505.939 | 0,864% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 3.000 | 1.467.559 | 0,842% |
| GENERAL ELECTRIC | USD | 9.000 | 1.457.444 | 0,836% |
| CSX CORP | USD | 47.000 | 1.455.662 | 0,835% |
| ORACLE CORP | USD | 9.000 | 1.447.127 | 0,830% |
| EMERSON ELECTRIC CO | USD | 12.000 | 1.436.463 | 0,824% |
| WABTEC CORP | USD | 7.500 | 1.379.630 | 0,792% |
| ECOLAB INC | USD | 6.000 | 1.355.542 | 0,778% |
| MOTOROLA SOLUTIONS INC | USD | 3.000 | 1.339.791 | 0,769% |
| AUTODESK INC | USD | 4.500 | 1.289.808 | 0,740% |
| CLEAN HARBORS INC | USD | 5.500 | 1.219.479 | 0,700% |
| FIRST SOLAR INC | USD | 7.000 | 1.200.800 | 0,689% |
| OWENS CORNING | USD | 7.000 | 1.143.615 | 0,656% |
| VERTIV HOLDINGS CO-A | USD | 10.000 | 1.119.021 | 0,642% |
| CARRIER GLOBAL CORP | USD | 17.000 | 1.117.393 | 0,641% |
| DANAHER CORP | USD | 5.000 | 1.106.161 | 0,635% |

| | | | | |
|-----------------------------|-----|--------|-----------|--------|
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | USD | 9.000 | 1.077.174 | 0,618% |
| VESTAS WIND SYSTEMS A/S | DKK | 80.000 | 1.052.029 | 0,604% |
| TETRA TECH INC | USD | 27.000 | 1.035.210 | 0,594% |
| ANALOG DEVICES INC | USD | 5.000 | 1.023.843 | 0,588% |
| UNITED RENTALS INC | USD | 1.500 | 1.020.168 | 0,585% |
| ACCENTURE PLC-CL A | USD | 3.000 | 1.018.708 | 0,585% |
| TRIMBLE INC | USD | 15.000 | 1.017.726 | 0,584% |
| HCA HEALTHCARE INC | USD | 3.500 | 1.006.185 | 0,577% |
| VULCAN MATERIALS CO | USD | 4.000 | 994.788 | 0,571% |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE | USD | 3.000 | 978.999 | 0,562% |
| GE VERNOVA INC | USD | 3.000 | 954.463 | 0,548% |
| ROCKWELL AUTOMATION INC | USD | 3.300 | 908.060 | 0,521% |
| NXP SEMICONDUCTORS NV | USD | 4.500 | 899.393 | 0,516% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|------------------|------------------|
| Austria | 2.449.000 | | |
| Danimarca | 1.052.029 | | |
| Francia | 20.404.000 | | |
| Germania | 9.826.600 | | |
| Gran Bretagna | 10.263.814 | | |
| Irlanda | 8.562.134 | | 4.396.000 |
| Italia | 6.302.500 | 1.968.791 | |
| Norvegia | 2.473.435 | | |
| Olanda | 4.258.893 | | |
| Spagna | 5.222.750 | | |
| Stati Uniti | 84.036.863 | | |
| Svezia | 4.276.181 | | |
| Svizzera | 4.171.067 | | |
| Totali | 163.299.266 | 1.968.791 | 4.396.000 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 241.950 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 214.367 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 27.583 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 241.950 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -372.824 |
| Rateo passivo depositario | -6.950 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -5.460 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -2.419 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -90.793 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -262.227 |
| Rateo passivo calcolo quota | -4.805 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -7.413 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -2.169 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -5.244 |
| Totale | -380.237 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 190.871.093 | 211.515.335 | 268.249.441 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | |
| - sottoscrizioni singole | | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 25.311.645 | 12.245.246 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | | | |
| - riscatti | 42.553.892 | 32.889.488 | 15.486.963 |
| - piani di rimborso | 40.428.636 | 31.237.857 | 15.225.000 |
| - <i>switch</i> in uscita | 6.840 | 2.280 | |
| - <i>switch</i> in uscita | 2.118.416 | 1.649.351 | 261.963 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 41.247.143 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 173.628.846 | 190.871.093 | 211.515.335 |
| Numero totale quote in circolazione | 33.330.853,661 | 41.931.290,143 | 49.508.149,827 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 263.822,131 | 487.518,876 | 509.163,280 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,792% | 1,163% | 1,028% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Franco Svizzero | 4.171.067 | | 76.103 | 4.247.170 | | | |
| Corona Danese | 1.052.029 | | 35.881 | 1.087.910 | | | |
| Euro | 53.929.141 | | 3.879.084 | 57.808.225 | | 620.609 | 620.609 |
| Sterlina Inglese | 15.413.558 | | 255.767 | 15.669.325 | | 783 | 783 |
| Corona Norvegese | 2.473.435 | | 78.217 | 2.551.652 | | | |
| Corona Svedese | 4.276.181 | | 83.413 | 4.359.594 | | | |
| Dollaro USA | 88.348.646 | | 178.511 | 88.527.157 | | 795 | 795 |
| Totale | 169.664.057 | | 4.586.976 | 174.251.033 | | 622.187 | 622.187 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***1.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | -7.265 | | -447 | |
| 2. Titoli di capitale | 3.341.198 | 727.481 | 24.267.147 | 3.932.975 |
| 3. Parti di OICR | 53.500 | | 907.200 | |
| - OICVM | 53.500 | | 907.200 | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

1.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | 2.314 20.447 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -45.835 | 73.017 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -591 |
| - c/c denominato in divise estere | -1.578 |
| Totale | -2.169 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 3.337 | 1,805% | | | | | | |
| provvigioni di base | 3.337 | 1,805% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 66 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 28 | 0,015% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 91 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 9 | 0,005% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 5 | 0,003% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 22 | 0,012% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 20 | 0,011% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 1.170 | 0,633% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 4.728 | 2,558% | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 1.530 | 0,828% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 46 | | 0,057% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | 46 | | 0,057% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 2 | | | 7,945% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 19 | 0,010% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 6.325 | 3,422% | | | | | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-------------------|
| Commissioni di performance Classe A | -1.530.171 |
| Totale | -1.530.171 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|------------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -1.530.171 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,88% |

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 115.619 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 115.619 |
| Altri ricavi | 6.774 |
| Sopravvenienze attive | 6.588 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 186 |
| Altri oneri | -1.523 |
| Sopravvenienze passive | -1.522 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | 120.870 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 28.248.306 |
| - Vendite | 73.194.608 |
| Totale compravendite | 101.442.914 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 42.553.892 |
| Totale raccolta | 42.553.892 |
| Totale | 58.889.022 |
| Patrimonio medio | 184.861.058 |
| Turnover portafoglio | 31,856% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | 1.272 | 44.471 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 7.150.276 | 4,214% |
| TOTALE | 7.150.276 | 4,214% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 7.150.276 | 4,118% |
| - 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 30/12/2024: | |
| - AENA SME SA | 6.781.186 |
| - SPROUTS FARMERS MARKET INC | 154.170 |
| - DOORDASH INC | 153.965 |
| - ROBLOX CORP | 153.863 |
| - INTERACTIVE BROKERS GROUP INC | 153.792 |
| - ATLISSIAN CORP | 111.655 |
| - NN GROUP NV | 23.650 |
| - ARISTA NETWORKS INC | 18.487 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS - HSBC BANK PLC | 729.000 6.421.276 | 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - EUR | 90,121% | | | | | | | |
| - USD | 9,879% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 10,195% | | | |
| - Regno Unito | 89,805% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 10,195% | | | |
| - Trilaterale | 89,805% | | | |
| - 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 30/12/2024: | |
| - 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 | 22.761 | | | 5.690 | 28.451 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Next Generation ESG”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Next Generation ESG” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Next Generation ESG" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Next Generation ESG" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2024 è stato un anno caratterizzato da un andamento positivo per i mercati finanziari, seppur con significative differenze geografiche e settoriali. L'azionario statunitense ha registrato una forte sovraperformance rispetto a quello europeo, sostenuto dalla solida crescita economica e dalle politiche annunciate dal nuovo governo Trump. L'approccio basato su tagli fiscali, deregolamentazione e aumento dei dazi ha favorito settori come finanziari e industriali, mentre le tensioni politiche e dati economici deboli hanno pesato sul mercato europeo. La discesa dell'inflazione e l'orientamento accomodante delle banche centrali hanno sostenuto il comparto obbligazionario, grazie alla riduzione dei rendimenti su tutte le scadenze. In questo contesto, il fondo ha registrato una performance positiva, grazie all'ottimo andamento dei titoli tecnologici e industriali, esposti al tema dell'intelligenza artificiale, della transizione energetica e della rilocalizzazione produttiva. Positivo il contributo del settore finanziario e dei materiali, mentre utilities e farmaceutici hanno sottoperformato. L'esposizione azionaria è stata ridotta dal 60% al 54% nel corso dell'anno, prendendo parzialmente profitto dopo le ottime performance. L'allocazione settoriale ha registrato i maggiori incrementi nei settori industria, salute e finanza, ridimensionando i servizi di pubblica utilità. A fine periodo il portafoglio è concentrato principalmente nei settori industria, tecnologia, salute e materiali. L'allocazione geografica vede il portafoglio investito in due principali aree: Nord America ed Europa, con i titoli americani che hanno mantenuto stabilmente un peso superiore rispetto agli europei. La componente obbligazionaria del portafoglio è costituita da titoli societari e governativi a breve e media scadenza.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50, comma 2, del regolamento (UE) 2022/1288 per i fondi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 30 dicembre 2024 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV del regolamento (UE) 2019/2088 denominato "Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852".

PROSPETTIVE

Nel corso del 2025 sarà mantenuta l'attuale impostazione di portafoglio che mira a trarre vantaggio dalle tematiche dei piani di rilancio delle economie europee e statunitensi. L'esposizione azionaria sarà gestita tatticamente in base al contesto di mercato.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 23.544.616. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG AL 30/12/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 255.877.609 | 97,880% | 259.139.704 | 98,429% |
| A1. Titoli di debito | 115.289.120 | 44,101% | 107.791.343 | 40,942% |
| A1.1 Titoli di Stato | | | 15.451.965 | 5,869% |
| A1.2 Altri | 115.289.120 | 44,101% | 92.339.378 | 35,073% |
| A2. Titoli di capitale | 129.052.955 | 49,366% | 140.723.275 | 53,451% |
| A3. Parti di OICR | 11.535.534 | 4,413% | 10.625.086 | 4,036% |
| 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' | 3.141.547 | 1,201% | 487.763 | 0,185% |
| F1. Liquidità disponibile | 3.140.513 | 1,201% | 487.654 | 0,185% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 1.034 | 0,000% | 109 | 0,000% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 2.402.121 | 0,919% | 3.648.742 | 1,386% |
| G1. Ratei attivi | 1.131.469 | 0,433% | 1.289.985 | 0,490% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 1.270.652 | 0,486% | 2.358.757 | 0,896% |
| TOTALE ATTIVITA' | 261.421.277 | 100,000% | 263.276.209 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | 311.979 |
| 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 | 225.395 | 12.619 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 225.395 | 12.619 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 463.146 | 633.412 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 434.788 | 619.649 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 28.358 | 13.763 |
| TOTALE PASSIVITA' | 688.541 | 958.010 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 260.732.736 | 262.318.199 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 260.732.736 | 262.318.199 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 46.500.124,557 | 50.857.608,651 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,607 | 5,158 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 4.357.484,094 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO NEXT GENERATION ESG AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

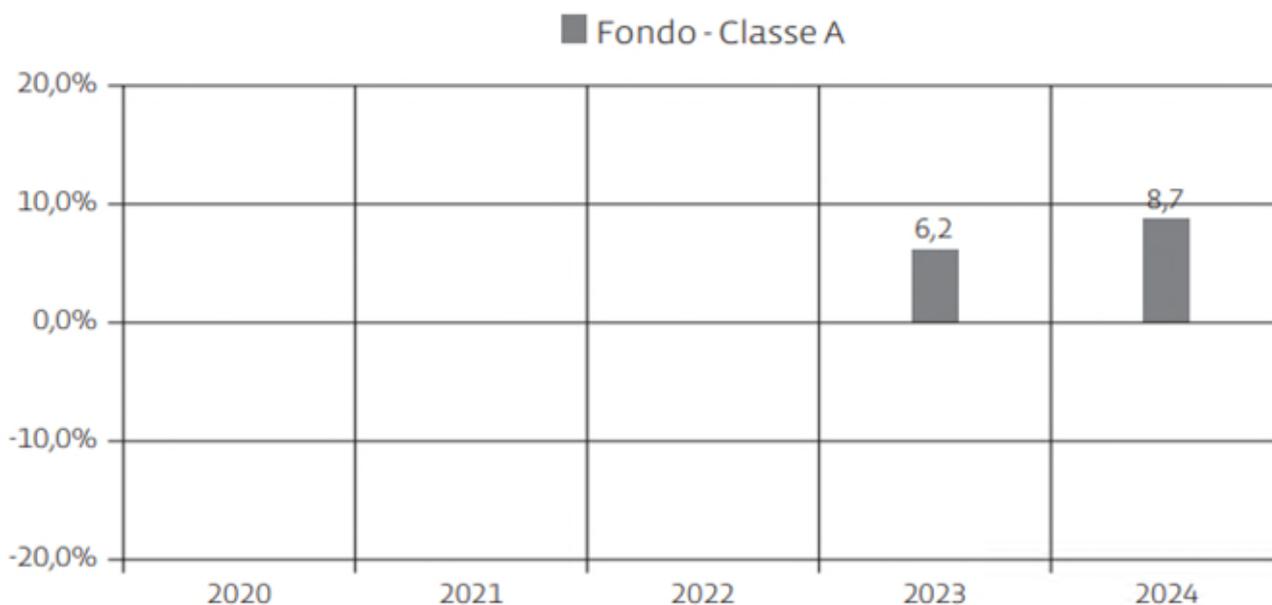
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 30.497.633 | | 20.702.657 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 4.596.554 | | 4.639.492 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 2.432.370 | | 2.694.537 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 2.164.184 | | 1.930.543 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | 14.412 | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 3.688.299 | | -1.612.311 | |
| A2.1 Titoli di debito | 84.944 | | 383.952 | |
| A2.2 Titoli di capitale | 3.603.355 | | -1.017.761 | |
| A2.3 Parti di OICR | | | -978.502 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 22.212.780 | | 17.675.476 | |
| A3.1 Titoli di debito | 1.965.094 | | 2.325.160 | |
| A3.2 Titoli di capitale | 19.337.239 | | 14.282.278 | |
| A3.3 Parti di OICR | 910.447 | | 1.068.038 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 30.497.633 | | 20.702.657 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 13.615 | | 39.200 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 13.615 | | 39.200 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -65.541 | | -130.901 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 79.156 | | 170.101 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 32.033 | | 13.495 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 32.033 | | 13.495 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 30.543.281 | | 20.755.352 |
| G. ONERI FINANZIARI | -14.180 | | -13.763 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -14.180 | | -13.763 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 30.529.101 | | 20.741.589 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -8.668.838 | | -5.102.055 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -7.426.248 | | -3.701.038 | |
| Commissioni di performance Classe A | -3.999.724 | | -322.276 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -3.426.524 | | -3.378.762 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -93.413 | | -95.098 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -128.695 | | -128.250 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -5.908 | | -7.762 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -101.331 | | -188.959 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -913.243 | | -980.948 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 98.890 | | 85.473 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 95.329 | | 103.130 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 4.215 | | 134 | |
| I3. ALTRI ONERI | -654 | | -17.791 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 21.959.153 | | 15.725.007 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 21.959.153 | | 15.725.007 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 21.959.153 | | 15.725.007 |

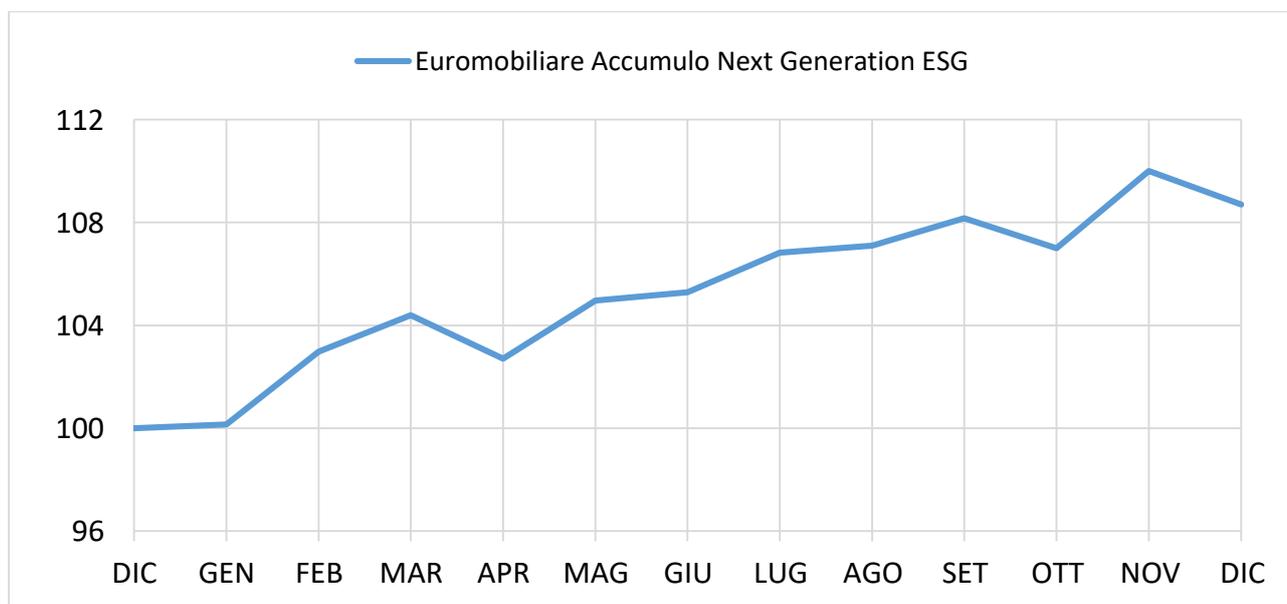
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,158 | 4,856 | 5,000 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,607 | 5,158 | 4,856 |
| Performance netta dell'esercizio | 8,70% | 6,22% | -2,88% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,706 | 5,159 | 5,117 |
| Valore minimo della quota | 5,077 | 4,706 | 4,753 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali (con focus su società che beneficiano degli interventi a sostegno della ripresa economica previsti dai governi europei e americani) e a quelli obbligazionari governativi e corporate internazionali.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 71.47%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 1.207.842 | 13.769.029 | 4.604.262 | |
| - di altri | 1.180.786 | 70.999.773 | 23.527.428 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 4.859.900 | 45.352.249 | 76.903.674 | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | 1.937.132 | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | 7.139.534 | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | 4.396.000 | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 7.248.528 | 141.656.585 | 106.972.496 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 2,773% | 54,187% | 40,920% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 11.644.528 | 127.855.093 | 116.377.988 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 11.644.528 | 127.855.093 | 116.377.988 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 4,454% | 48,909% | 44,517% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | 317.904 | | |
| Alimentare | 1.896.300 | 3.620.214 | |
| Assicurativo | | 2.821.830 | |
| Bancario | 6.012.979 | 19.581.133 | |
| Chimico e idrocarburi | 8.096.063 | 2.021.087 | |
| Comunicazioni | 6.992.618 | 10.445.364 | |
| Diversi | 15.395.987 | 9.698.858 | |
| Elettronico | 48.998.660 | 12.033.938 | |
| Farmaceutico | 11.622.614 | 23.340.955 | |
| Finanziario | 3.962.275 | 19.408.545 | 11.535.534 |
| Immobiliare - Edilizio | 11.653.792 | 3.910.930 | |
| Meccanico - Automobilistico | 11.719.923 | 1.875.815 | |
| Tessile | | 903.069 | |
| Trasporti | 2.383.840 | 5.627.382 | |
| Totali | 129.052.955 | 115.289.120 | 11.535.534 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 72.806.614 | 65.890.000 |
| - titoli di Stato | | 15.430.242 |
| - altri | 72.806.614 | 50.459.758 |
| Titoli di capitale | 19.586.588 | 54.639.263 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 92.393.202 | 120.529.263 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|--------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 36.598.704 | 72.099.521 | 6.590.895 |
| Totale | 36.598.704 | 72.099.521 | 6.590.895 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 21.265.686 | | |
| - titoli | | | 21.265.686 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 20.368.368 | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | 15.890.750 | | |
| - titoli di capitale | | | 4.477.617 | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 183.589.773 | | |
| - titoli di Stato | | | 11.718.008 | | |
| - altri titoli di debito | | | 130.763.664 | | |
| - titoli di capitale | | | 41.108.101 | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 2.382.006 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 758.507 |
| Totale | 3.140.513 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 1.034 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 1.034 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 3.141.547 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|--------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 1.131.469 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 1.034.604 |
| Rateo su prestito titoli | 1.536 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 95.329 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 1.270.652 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 81.077 |
| Risconto commissioni di collocamento | 1.189.575 |
| Totale | 2.402.121 |

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 | 5.284.480 | 2,021% |
| L&G CYBER SECURITY UCITS ETF | EUR | 160.000 | 4.396.000 | 1,682% |
| SMURFIT WESTROCK PLC | GBP | 77.000 | 3.965.303 | 1,517% |
| VISA INC 1.5% 22-15/06/2026 | EUR | 4.000.000 | 3.944.960 | 1,509% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 15.500 | 3.710.700 | 1,419% |
| MICROSOFT CORP | USD | 9.000 | 3.683.320 | 1,409% |
| BROADCOM INC | USD | 16.000 | 3.631.116 | 1,389% |
| RELX PLC | GBP | 77.000 | 3.344.477 | 1,279% |
| NVIDIA CORP | USD | 25.000 | 3.311.257 | 1,267% |
| ASSA ABLOY AB-B | SEK | 115.000 | 3.278.405 | 1,254% |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN | EUR | 38.000 | 3.251.280 | 1,244% |
| ABB LTD-REG | CHF | 60.000 | 3.128.300 | 1,197% |
| NEXANS SA | EUR | 30.000 | 3.093.000 | 1,183% |
| SANOFI 0.875% 22-06/04/2025 | EUR | 3.000.000 | 2.981.820 | 1,141% |
| ASML HOLDING NV | EUR | 4.000 | 2.687.600 | 1,028% |
| NATIONAL GRID PLC | GBP | 230.000 | 2.615.583 | 1,001% |
| FINCOBANK SPA | EUR | 155.000 | 2.602.450 | 0,996% |
| IBERDROLA SA | EUR | 194.000 | 2.563.710 | 0,981% |
| AIR LIQUIDE SA | EUR | 16.000 | 2.473.920 | 0,946% |
| JPMORGAN CHASE & CO | USD | 10.000 | 2.305.477 | 0,882% |
| INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL | EUR | 230.000 | 2.257.450 | 0,864% |
| MEDTRONIC GLOBAL 2.625% 22-15/10/2025 | EUR | 2.250.000 | 2.244.217 | 0,858% |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | EUR | 77.000 | 2.224.530 | 0,851% |
| MERCK KGAA | EUR | 15.500 | 2.168.450 | 0,829% |
| PARKER HANNIFIN CORP | USD | 3.500 | 2.147.170 | 0,821% |
| AMPHENOL CORP-CL A | USD | 32.000 | 2.142.479 | 0,820% |
| SIEMENS HEALTHINEERS AG | EUR | 40.000 | 2.048.000 | 0,783% |
| ARVAL SERVICE 4% 22-22/09/2026 | EUR | 2.000.000 | 2.026.380 | 0,775% |
| MASTERCARD INC - A | USD | 4.000 | 2.025.143 | 0,775% |
| AAREAL BANK AG 4.5% 22-25/07/2025 | EUR | 2.000.000 | 2.008.740 | 0,768% |
| BANQ FED CRD MUT 3.125% 22-14/09/2027 | EUR | 2.000.000 | 2.008.260 | 0,768% |
| TRANE TECHNOLOGIES PLC | USD | 5.600 | 2.000.690 | 0,765% |
| EXOR SPA 2.875% 15-22/12/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.996.820 | 0,764% |
| INFINEON TECH 0.625% 22-17/02/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.993.440 | 0,763% |
| BRIT SKY BROADCA 2.5% 14-15/09/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.991.540 | 0,762% |
| AMER MED SYST EU 0.75% 22-08/03/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.990.720 | 0,761% |
| FRESENIUS SE & C 1.875% 22-24/05/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.990.040 | 0,761% |
| UBS GROUP 22-13/10/2026 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.986.100 | 0,760% |
| ORANGE 1% 16-12/05/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.983.900 | 0,759% |
| BANCO BILBAO VIZ 1.75% 22-26/11/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.983.080 | 0,759% |
| TELEFONICA EMIS 1.495% 18-11/09/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.981.060 | 0,758% |
| CRED AGRICOLE SA 1% 22-18/09/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.976.000 | 0,756% |
| GSK CONSUMER HEA 1.25% 22-29/03/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.967.360 | 0,753% |
| LONDON STOCK EX 1.75% 18-06/12/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.944.100 | 0,744% |
| DEUTSCHE BOERSE 0% 21-22/02/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.941.320 | 0,743% |
| HOLDING DINFRAS 0.125% 21-16/09/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.940.980 | 0,742% |
| FIDELITY NATL IN 1.5% 19-21/05/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.939.200 | 0,742% |
| DSV PANALPINA 0.375% 20-26/02/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.904.320 | 0,728% |

| | | | | |
|---------------------------------------|-----|-----------|-----------|--------|
| MOWI ASA | NOK | 115.000 | 1.896.300 | 0,725% |
| IBERDROLA FIN SA 2.625% 24-30/03/2028 | EUR | 1.900.000 | 1.891.925 | 0,724% |
| LINDE PLC | USD | 4.700 | 1.891.048 | 0,723% |
| BPCE 0.01% 21-14/01/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.888.880 | 0,723% |
| ASTRAZENECA PLC | GBP | 15.000 | 1.881.531 | 0,720% |
| SYNOPSIS INC | USD | 4.000 | 1.875.594 | 0,717% |
| ANDRITZ AG | EUR | 38.000 | 1.861.240 | 0,712% |
| SCHRODER GB ENERGY TRA-C | USD | 15.000 | 1.855.054 | 0,710% |
| FRESENIUS SE & C 4.25% 22-28/05/2026 | EUR | 1.700.000 | 1.733.286 | 0,663% |
| QUANTA SERVICES INC | USD | 5.600 | 1.720.811 | 0,658% |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | EUR | 60.000 | 1.610.400 | 0,616% |
| NATWEST MARKETS 2.75% 24-04/11/2027 | EUR | 1.600.000 | 1.595.952 | 0,610% |
| VINCI SA | EUR | 16.000 | 1.579.520 | 0,604% |
| JEFFERIES GROUP 3.875% 24-16/04/2026 | EUR | 1.500.000 | 1.514.100 | 0,579% |
| ESSILORLUXOTTICA 2.875% 24-05/03/2029 | EUR | 1.500.000 | 1.504.365 | 0,575% |
| ARISTA NETWORKS INC | USD | 14.000 | 1.503.107 | 0,575% |
| SOCIETE GENERALE 3% 24-12/02/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.497.405 | 0,573% |
| ELI LILLY & CO | USD | 2.000 | 1.490.949 | 0,570% |
| MERCK FIN SERVIC 1.875% 22-15/06/2026 | EUR | 1.500.000 | 1.486.395 | 0,569% |
| NOVO NORDISK A/S 3.375% 24-21/05/2026 | EUR | 1.444.000 | 1.458.021 | 0,558% |
| PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 8.000 | 1.419.585 | 0,543% |
| BANCO SANTANDER 24-02/04/2029 FRN | EUR | 1.400.000 | 1.402.450 | 0,536% |
| XYLEM INC | USD | 12.000 | 1.344.213 | 0,514% |
| EDP RENOVAVEIS SA | EUR | 140.000 | 1.343.300 | 0,514% |
| APPLIED MATERIALS INC | USD | 8.500 | 1.339.955 | 0,513% |
| TESLA INC | USD | 3.300 | 1.326.962 | 0,508% |
| CA AUTO BANK IE 3.75% 24-12/04/2027 | EUR | 1.307.000 | 1.325.729 | 0,507% |
| WELLTOWER INC | USD | 11.000 | 1.323.751 | 0,506% |
| INGERSOLL-RAND INC | USD | 15.000 | 1.308.029 | 0,500% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Austria | 1.861.240 | 309.990 | |
| Danimarca | 789.022 | 3.990.827 | |
| Finlandia | | 970.960 | |
| Francia | 15.718.820 | 30.104.306 | |
| Germania | 7.704.660 | 12.253.511 | |
| Giappone | | 1.533.821 | |
| Gran Bretagna | 7.841.591 | 9.415.696 | |
| Irlanda | 6.814.916 | 2.290.609 | 4.396.000 |
| Italia | 4.859.900 | 2.388.628 | |
| Lussemburgo | | 4.681.219 | 7.139.534 |
| Norvegia | 1.896.300 | 1.022.210 | |
| Olanda | 3.387.128 | 20.389.452 | |
| Portogallo | | 605.148 | |
| Spagna | 3.907.010 | 8.663.955 | |
| Stati Uniti | 67.865.663 | 14.173.863 | |
| Svezia | 3.278.405 | 508.825 | |
| Svizzera | 3.128.300 | 1.986.100 | |
| Totali | 129.052.955 | 115.289.120 | 11.535.534 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 225.395 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 79.488 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 145.907 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 225.395 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -434.788 |
| Rateo passivo depositario | -10.317 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -6.726 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -3.405 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -125.909 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -281.128 |
| Rateo passivo calcolo quota | -7.133 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -28.358 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -14.078 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -14.280 |
| Totale | -463.146 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 262.318.199 | 261.842.429 | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | 276.438.698 |
| - sottoscrizioni singole | | | 147.991.336 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | 128.447.362 |
| b) risultato positivo della gestione | 21.959.153 | 15.725.007 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 23.544.616 | 15.249.237 | 6.743.052 |
| - riscatti | 23.541.816 | 15.249.237 | 6.639.887 |
| - piani di rimborso | 2.800 | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | | 103.165 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 7.853.217 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 260.732.736 | 262.318.199 | 261.842.429 |
| Numero totale quote in circolazione | 46.500.124,557 | 50.857.608,651 | 53.920.746,386 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 74.774,128 | 94.073,705 | 91.416,844 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,161% | 0,185% | 0,170% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Franco Svizzero | 3.128.300 | | 76.533 | 3.204.833 | | | |
| Corona Danese | 789.022 | | 17.055 | 806.077 | | | |
| Euro | 161.708.831 | | 4.704.082 | 166.412.913 | | 687.876 | 687.876 |
| Sterlina Inglese | 11.806.894 | | 259.953 | 12.066.847 | | 658 | 658 |
| Corona Norvegese | 1.896.300 | | 149.587 | 2.045.887 | | | |
| Corona Svedese | 3.278.405 | | 195.914 | 3.474.319 | | | |
| Dollaro USA | 73.269.857 | | 140.544 | 73.410.401 | | 7 | 7 |
| Totale | 255.877.609 | | 5.543.668 | 261.421.277 | | 688.541 | 688.541 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 84.944 | | 1.965.094 | |
| 2. Titoli di capitale | 3.603.355 | 608.708 | 19.337.239 | 3.191.163 |
| 3. Parti di OICR | | | 910.447 | 155.683 |
| - OICVM | | | 910.447 | 155.683 |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | 2.045 | | |
| - su altri titoli di debito | 22.816 | | |
| - su titoli di capitale | 7.173 | | |
| - su altre attività | | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -65.541 | 79.156 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|----------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -13.515 |
| - c/c denominato in divise estere | -665 |
| Totale | -14.180 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 3.427 | 1,304% | | | | | | |
| provvigioni di base | 3.427 | 1,304% | | | 2.461 | 0,936% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 93 | 0,035% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 108 | 0,041% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 129 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 11 | 0,004% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 6 | 0,002% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 36 | 0,014% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 34 | 0,013% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 913 | 0,347% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 4.723 | 1,796% | | | 2.461 | 0,936% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 4.000 | 1,522% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | 41 | | | | | | | |
| - su titoli azionari | 41 | | 0,055% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 14 | | | 5,767% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 14 | 0,005% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 8.792 | 3,345% | | | 2.461 | 0,936% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-------------------|
| Commissioni di performance Classe A | -3.999.724 |
| Totale | -3.999.724 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|------------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -3.999.724 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -1,53% |

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 95.329 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 95.329 |
| Altri ricavi | 4.215 |
| Sopravvenienze attive | 4.127 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 86 |
| Arrotondamenti | 2 |
| Altri oneri | -654 |
| Sopravvenienze passive | -654 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 98.890 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 92.393.202 |
| - Vendite | 120.529.263 |
| Totale compravendite | 212.922.465 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 23.544.616 |
| Totale raccolta | 23.544.616 |
| Totale | 189.377.849 |
| Patrimonio medio | 262.856.253 |
| Turnover portafoglio | 72,046% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | 496 | 40.351 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 20.368.368 | 7,960% |
| TOTALE | 20.368.368 | 7,960% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 20.368.368 | 7,812% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 14.733.877 |
| - US TREASURY N/B | | 3.253.674 |
| - AENA SME SA | | 2.007.091 |
| - FBAVP 0 26-03-2025 | | 770.828 |
| - DBJJP .559 14-11-2034 | | 458.007 |
| - CHORUS LTD | | 14.235 |
| - UBS SWITZERLAND AG | | 12.374 |
| - L'OREAL SA | | 7.542 |
| - ATLISSIAN CORP | | 2.888 |
| - CAMDEN PROPERTY TRUST | | 2.439 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 1.448.209 | | |
| - HSBC BANK PLC | 1.900.677 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 3.086.831 | | |
| - BARCLAYS BANK PLC | 13.932.650 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a <i>Investment grade</i> | 84,585% | | | | | | | |
| - Minore di <i>Investment grade</i> | | | | | | | | |
| - Senza <i>rating</i> | | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a <i>Investment grade</i> | 3,720% | | | | | | | |
| - Minore di <i>Investment grade</i> | | | | | | | | |
| - Senza <i>rating</i> | 2,154% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 9,542% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 3,625% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 0,035% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 86,798% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 9,542% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 0,067% | | | | | | | |
| - CHF | 0,058% | | | | | | | |
| - EUR | 84,539% | | | | | | | |
| - USD | 15,336% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 7,110% | | | |
| - Regno Unito | 92,890% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 7,110% | | | |
| - Trilaterale | 92,890% | | | |
| - 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 30/12/2024: | |
| - 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 | 32.033 | | | 8.008 | 40.041 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Next Generation ESG" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2024 è stato un anno positivo per il portafoglio, nonostante un contesto macroeconomico caratterizzato da eventi significativi e oscillazioni rilevanti sui principali mercati finanziari globali. Dopo un periodo di rialzi aggressivi dei tassi di interesse da parte delle banche centrali per contenere l'inflazione, il 2024 ha visto una graduale transizione verso una politica monetaria più espansiva. La BCE ha anticipato la Federal Reserve, avviando una serie di tagli ai tassi, mentre la Fed ha iniziato a ridurre i tassi solo a partire da settembre. Il portafoglio ha registrato un rendimento molto positivo, sostenuto principalmente dal settore tecnologico, che ha contribuito per circa l'8% alla performance. Le posizioni su Nvidia e TSM, legate alla transizione verso nuovi modelli produttivi e distributivi grazie all'intelligenza artificiale, hanno beneficiato dell'entusiasmo generato dall'adozione crescente di queste tecnologie. Tuttavia, il settore dei materiali è stato l'unico a contribuire negativamente alla performance.

Dal punto di vista geopolitico, il prolungarsi del conflitto in Ucraina e le tensioni in Medio Oriente hanno continuato a influenzare i prezzi dell'energia e delle materie prime, aggiungendo pressione sui mercati globali. Inoltre, la vittoria di Donald Trump alle elezioni presidenziali negli Stati Uniti e le sue politiche protezionistiche hanno accentuato le incertezze sul commercio globale.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50, comma 2, del regolamento (UE) 2022/1288 per i fondi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 30 dicembre 2024 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV del regolamento (UE) 2019/2088 denominato "Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852".

PROSPETTIVE

Le prospettive per il 2025 rimangono promettenti ma incerte. La traiettoria dei tassi di interesse negli Stati Uniti e l'agenda politica della nuova amministrazione influenzeranno significativamente il mercato azionario, il dollaro e le dinamiche commerciali globali. Al contrario, l'Europa appare più fragile, gravata da condizioni

macroeconomiche deboli e da rischi geopolitici crescenti. L'approccio di gestione continuerà a focalizzarsi su società di qualità, legate alle transizioni identificate, con una particolare attenzione a settori come l'intelligenza artificiale, l'efficienza delle risorse e la salute e il benessere. Questo approccio mira a individuare opportunità con un profilo rischio/rendimento interessante, capaci di generare valore rispetto a un investimento passivo nei mercati globali.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 36.292.089. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 176.235.941 | 96,209% | 193.227.272 | 95,836% |
| A1. Titoli di debito | | | | |
| A1.1 Titoli di Stato | | | | |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 174.068.020 | 95,026% | 191.713.445 | 95,085% |
| A3. Parti di OICR | 2.167.921 | 1,183% | 1.513.827 | 0,751% |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 5.313.692 | 2,901% | 5.417.064 | 2,686% |
| F1. Liquidità disponibile | 5.313.566 | 2,901% | 5.407.995 | 2,682% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 126 | 0,000% | 9.069 | 0,004% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.629.628 | 0,890% | 2.979.420 | 1,478% |
| G1. Ratei attivi | 211.738 | 0,116% | 179.115 | 0,089% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 1.417.890 | 0,774% | 2.800.305 | 1,389% |
| TOTALE ATTIVITA' | 183.179.261 | 100,000% | 201.623.756 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 101 | 6 |
| 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 | 17.411 | 666.326 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 17.411 | 666.326 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 648.092 | 847.469 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 647.870 | 813.059 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 222 | 34.410 |
| TOTALE PASSIVITA' | 665.604 | 1.513.801 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 182.513.657 | 200.109.955 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 182.513.657 | 200.109.955 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 30.059.596,747 | 36.130.127,396 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 6,072 | 5,539 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 6.070.530,649 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

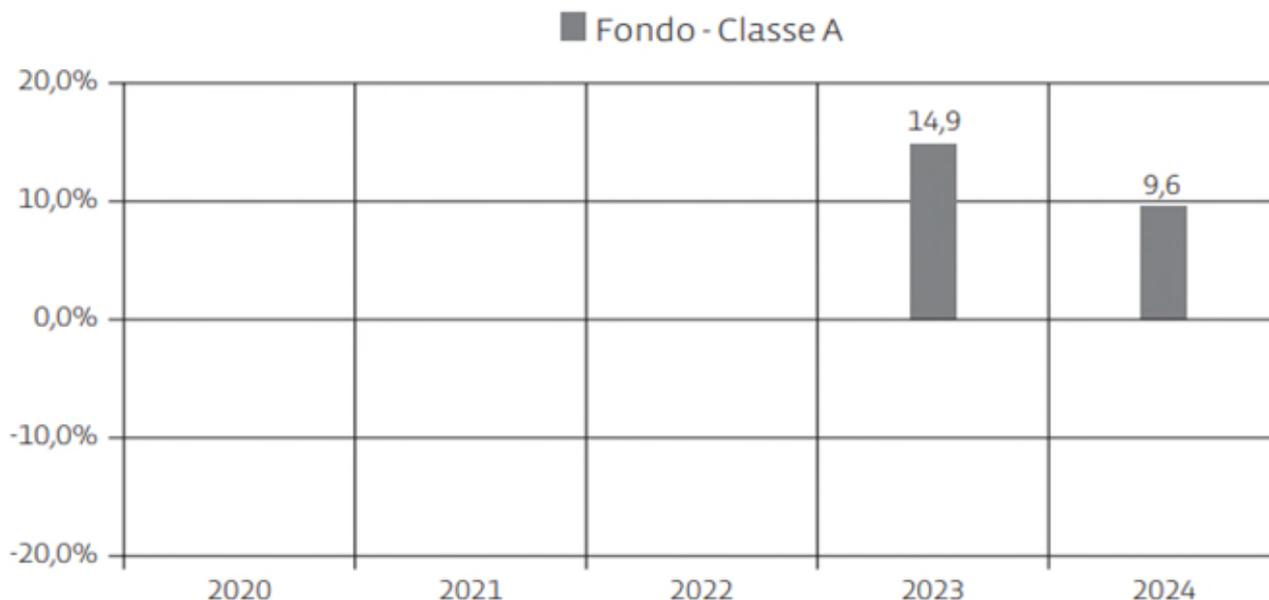
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 28.145.562 | | 33.482.269 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 1.626.454 | | 1.840.953 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 1.626.454 | | 1.840.953 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 9.985.647 | | 6.145.920 | |
| A2.1 Titoli di debito | | | | |
| A2.2 Titoli di capitale | 9.810.450 | | 5.967.018 | |
| A2.3 Parti di OICR | 175.197 | | 178.902 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 16.533.461 | | 25.495.396 | |
| A3.1 Titoli di debito | | | | |
| A3.2 Titoli di capitale | 16.510.761 | | 25.487.756 | |
| A3.3 Parti di OICR | 22.700 | | 7.640 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 28.145.562 | | 33.482.269 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -10.336 | | -117.630 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | -10.336 | | -117.630 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -90.403 | | -42.933 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 80.067 | | -74.697 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 28.135.226 | | 33.364.639 |
| G. ONERI FINANZIARI | -221 | | -34.410 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -221 | | -34.410 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 28.135.005 | | 33.330.229 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -9.639.362 | | -6.004.219 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -8.386.412 | | -4.458.264 | |
| Commissioni di performance Classe A | -4.435.379 | | -474.374 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -3.951.033 | | -3.983.890 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -70.102 | | -72.884 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -96.497 | | -98.293 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.264 | | -6.061 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -50.255 | | -137.746 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -1.031.832 | | -1.230.971 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 200.148 | | 178.654 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 212.850 | | 179.620 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 3.986 | | | |
| I3. ALTRI ONERI | -16.688 | | -966 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 18.695.791 | | 27.504.664 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 18.695.791 | | 27.504.664 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 18.695.791 | | 27.504.664 |

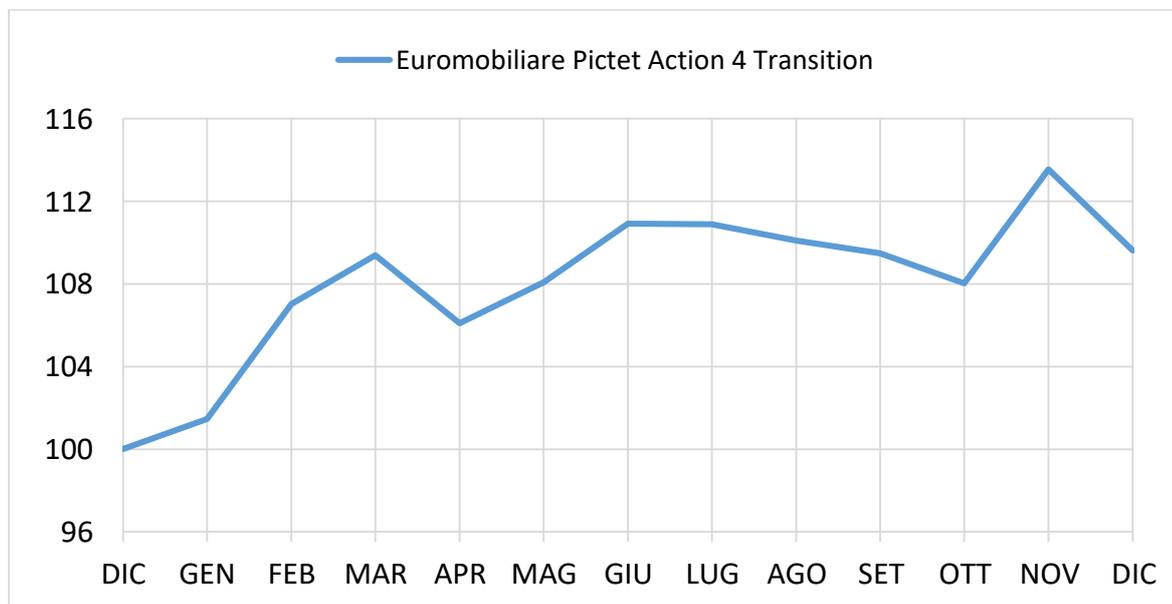
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,539 | 4,822 | 5,000 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 6,072 | 5,539 | 4,822 |
| Performance netta dell'esercizio | 9,62% | 14,87% | -3,56% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 6,388 | 5,539 | 5,436 |
| Valore minimo della quota | 5,411 | 4,780 | 4,658 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali, con focus su società le cui prospettive di crescita di lungo periodo dipendono da uno o più mega-trend sociali, economici, politici, ambientali o tecnologici.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 69.64%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | 29.828.843 | 135.737.720 | 8.501.457 |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | 2.167.921 | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 31.996.764 | 135.737.720 | 8.501.457 |
| - in percentuale del totale delle attività | | 17,467% | 74,101% | 4,641% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | | 24.898.659 | 149.332.596 | 2.004.686 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 24.898.659 | 149.332.596 | 2.004.686 |
| - in percentuale del totale delle attività | | 13,593% | 81,522% | 1,094% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | 5.108.468 | | |
| Bancario | 2.004.686 | | |
| Chimico e idrocarburi | 3.539.755 | | |
| Commercio | 12.877.255 | | |
| Comunicazioni | 10.877.183 | | |
| Diversi | 8.477.457 | | |
| Elettronico | 67.181.924 | | |
| Farmaceutico | 40.055.171 | | |
| Finanziario | 8.721.941 | | 2.167.921 |
| Immobiliare - Edilizio | 11.699.187 | | |
| Meccanico - Automobilistico | 3.524.993 | | |
| Totali | 174.068.020 | | 2.167.921 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito - titoli di Stato - altri | | |
| Titoli di capitale | 69.623.753 | 113.665.766 |
| Parti di OICR | 18.236.349 | 17.780.152 |
| Totale | 87.860.102 | 131.445.918 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 5.313.157 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 409 |
| Totale | 5.313.566 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 126 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 126 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 5.313.692 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|--------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 211.738 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 211.738 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 1.417.890 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 107.925 |
| Risconto commissioni di collocamento | 1.309.965 |
| Totale | 1.629.628 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 28.714 | 8.721.943 | 4,764% |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | USD | 14.518 | 7.256.413 | 3,961% |
| NVIDIA CORP | USD | 54.755 | 7.252.314 | 3,959% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 14.313 | 7.001.726 | 3,822% |
| MICROSOFT CORP | USD | 16.207 | 6.632.840 | 3,621% |
| REPUBLIC SERVICES INC | USD | 33.877 | 6.565.882 | 3,584% |
| ROPER TECHNOLOGIES INC | USD | 11.676 | 5.847.505 | 3,192% |
| SIEMENS AG-REG | EUR | 28.307 | 5.337.568 | 2,914% |
| NEXTERA ENERGY INC | USD | 77.030 | 5.325.054 | 2,907% |
| ASML HOLDING NV | EUR | 7.828 | 5.259.633 | 2,871% |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP | USD | 59.347 | 5.127.151 | 2,799% |
| ALPHABET INC-CL A | USD | 27.777 | 5.117.358 | 2,794% |
| COMPASS GROUP PLC | GBP | 159.772 | 5.108.468 | 2,789% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 20.143 | 4.822.234 | 2,633% |
| KLA CORP | USD | 7.582 | 4.628.157 | 2,527% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | USD | 23.752 | 4.585.197 | 2,503% |
| SYNOPTIS INC | USD | 9.754 | 4.573.635 | 2,497% |
| INTUIT INC | USD | 7.284 | 4.422.817 | 2,414% |
| WSP GLOBAL INC | CAD | 25.013 | 4.268.323 | 2,330% |
| NOVO NORDISK A/S-B | DKK | 50.602 | 4.234.954 | 2,312% |
| ZOETIS INC | USD | 25.024 | 3.911.077 | 2,135% |
| POOL CORP | USD | 11.853 | 3.874.534 | 2,115% |
| SIKA AG-REG | CHF | 16.235 | 3.722.587 | 2,032% |
| ALLEGION PLC-W/I | USD | 29.492 | 3.720.984 | 2,031% |
| TOPBUILD CORP | USD | 12.381 | 3.708.277 | 2,024% |
| IDEXX LABORATORIES INC | USD | 9.018 | 3.585.742 | 1,958% |
| HOME DEPOT INC | USD | 9.478 | 3.555.722 | 1,941% |
| GIVAUDAN-REG | CHF | 840 | 3.539.755 | 1,932% |
| IDEX CORP | USD | 17.522 | 3.524.993 | 1,924% |
| PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 19.298 | 3.424.393 | 1,869% |
| NXP SEMICONDUCTORS NV | USD | 16.897 | 3.377.121 | 1,844% |
| ESSILORLUXOTTICA | EUR | 13.243 | 3.076.349 | 1,679% |
| ELI LILLY & CO | USD | 3.733 | 2.782.857 | 1,519% |
| MERCADOLIBRE INC | USD | 1.408 | 2.335.431 | 1,275% |
| PICTET-SHORT TRM MMKT E-Z | EUR | 14.558 | 2.167.921 | 1,183% |
| FERGUSON ENTERPRISES INC | GBP | 12.106 | 2.019.247 | 1,102% |
| BANK RAKYAT INDONESIA PERSER | IDR | 8.229.500 | 2.004.686 | 1,094% |
| CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR | USD | 138.087 | 1.911.575 | 1,044% |
| LULULEMON ATHLETICA INC | USD | 4.869 | 1.801.396 | 0,983% |
| FERGUSON ENTERPRISES INC | USD | 9.726 | 1.626.356 | 0,888% |
| ANSYS INC | USD | 4.291 | 1.396.864 | 0,763% |
| XENON PHARMACEUTICALS INC | USD | 29.318 | 1.088.216 | 0,594% |
| SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC | USD | 28.858 | 1.010.259 | 0,552% |
| CYTOKINETICS INC | USD | 21.585 | 980.427 | 0,535% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|------------------|------------------|
| Brasile | 1.911.575 | | |
| Canada | 7.157.935 | | |
| Danimarca | 4.234.954 | | |
| Francia | 7.898.583 | | |
| Germania | 5.337.568 | | |
| Gran Bretagna | 7.127.714 | | |
| Indonesia | 2.004.686 | | |
| Irlanda | 3.720.984 | | |
| Lussemburgo | | | 2.167.921 |
| Olanda | 8.636.754 | | |
| Stati Uniti | 111.854.297 | | |
| Svizzera | 7.262.342 | | |
| Taiwan | 4.585.197 | | |
| Uruguay | 2.335.431 | | |
| Totale | 174.068.020 | | 2.167.921 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-------------------------------------------|------------|
| Finanziamenti ricevuti | 101 |
| - Finanziamenti ricevuti in euro | |
| - Finanziamenti ricevuti in divise estere | 101 |
| Totale | 101 |

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 17.411 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 17.411 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 17.411 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -647.870 |
| Rateo passivo depositario | -7.354 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -5.460 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.770 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -319.713 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -308.318 |
| Rateo passivo calcolo quota | -5.085 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -222 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -221 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | -648.092 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 200.109.955 | 200.762.216 | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | 218.326.360 |
| - sottoscrizioni singole | | | 173.768.608 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | 44.557.752 |
| b) risultato positivo della gestione | 18.695.791 | 27.504.664 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 36.292.089 | 28.156.925 | 10.385.190 |
| - riscatti | 33.272.763 | 27.409.482 | 10.290.069 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 3.019.326 | 747.443 | 95.121 |
| b) proventi distribuiti | | | 7.178.954 |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 182.513.657 | 200.109.955 | 200.762.216 |
| Numero totale quote in circolazione | 30.059.596,747 | 36.130.127,396 | 41.636.449,237 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 206.806,349 | 224.533,538 | 261.090,540 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,688% | 0,621% | 0,627% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|-------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Corona Danese | 4.234.954 | | | 4.234.954 | 101 | 7 | 108 |
| Euro | 20.663.705 | | 6.834.986 | 27.498.691 | | 665.283 | 665.283 |
| Dollaro USA | 130.674.216 | | 55.269 | 130.729.485 | | 50 | 50 |
| Rupia Indonesiana | 2.004.686 | | 53.065 | 2.057.751 | | | |
| Dollaro Canadese | 4.268.323 | | | 4.268.323 | | 148 | 148 |
| Sterlina Inglese | 7.127.715 | | | 7.127.715 | | 15 | 15 |
| Franco Svizzero | 7.262.342 | | | 7.262.342 | | | |
| Totale | 176.235.941 | | 6.943.320 | 183.179.261 | 101 | 665.503 | 665.604 |

Parte C - Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | 9.810.450 | 1.378.948 | 16.510.761 | 6.760.615 |
| 3. Parti di OICR | 175.197 | | 22.700 | |
| - OICVM | 175.197 | | 22.700 | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

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

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -90.403 | 80.067 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|-------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | |
| - c/c denominato in divise estere | -221 |
| Totale | -221 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 3.951 | 2,006% | | | | | | |
| provvigioni di base | 3.951 | 2,006% | | | 2.837 | 1,440% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 70 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 3 | 0,002% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 96 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 9 | 0,005% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 4 | 0,002% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 2 | 0,001% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 1.032 | 0,524% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 5.167 | 2,625% | | | 2.837 | 1,440% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 4.435 | 2,252% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 31 | | 0,017% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | 31 | | 0,017% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 9 | 0,005% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 9.642 | 4,895% | | | 2.837 | 1,440% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-------------------|
| Commissioni di performance Classe A | -4.435.379 |
| Totale | -4.435.379 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|------------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -4.435.379 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -2,43% |

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 212.850 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 212.850 |
| Altri ricavi | 3.986 |
| Sopravvenienze attive | 3.986 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Altri oneri | -16.688 |
| Sopravvenienze passive | -16.688 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 200.148 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 87.860.102 |
| - Vendite | 131.445.918 |
| Totale compravendite | 219.306.020 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 36.292.089 |
| Totale raccolta | 36.292.089 |
| Totale | 183.013.931 |
| Patrimonio medio | 196.965.426 |
| Turnover portafoglio | 92,917% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | 4 | | 30.576 | 12 | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Pictet Action 4 Transition”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pictet Action 4 Transition” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE POWER BRANDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo ha registrato una performance positiva, con i mercati azionari globali che hanno mostrato una solida crescita, trainati da politiche monetarie favorevoli e risultati aziendali positivi. I maggiori contributi positivi sono arrivati dai settori beni voluttuari, finanza e tecnologia. L'esposizione azionaria è stata ridotta gradualmente dall'80% a circa il 70% nel corso dell'anno, con un ulteriore leggero aumento a fine periodo. L'allocazione settoriale ha visto un decremento nei beni voluttuari e nella salute, mentre il portafoglio a fine anno si è concentrato principalmente su beni voluttuari, finanza e tecnologia. Per la componente obbligazionaria, l'approccio è rimasto estremamente prudente, con un focus su emissioni finanziarie di banche ad alto merito creditizio e su titoli governativi indicizzati all'inflazione a breve scadenza.

PROSPETTIVE

Nel 2025, l'approccio gestionale rimarrà invariato, con particolare attenzione alla selezione di singole società e alla concentrazione del portafoglio azionario. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria, si manterrà una strategia prudente, privilegiando titoli di elevata qualità creditizia e indicizzati all'inflazione, con una gestione tattica in risposta alle condizioni di mercato.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 10.586.969. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE POWER BRANDS AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 116.110.569 | 98,714% | 111.152.521 | 98,133% |
| A1. Titoli di debito | 33.701.714 | 28,652% | 21.976.988 | 19,403% |
| A1.1 Titoli di Stato | 8.511.654 | 7,236% | 3.951.453 | 3,489% |
| A1.2 Altri | 25.190.060 | 21,416% | 18.025.535 | 15,914% |
| A2. Titoli di capitale | 82.408.855 | 70,062% | 89.175.533 | 78,730% |
| 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 | 142.200 | 0,121% | | |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 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' | 504.167 | 0,428% | 806.925 | 0,712% |
| F1. Liquidità disponibile | 146.437 | 0,124% | 795.360 | 0,702% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 455.641 | 0,387% | 11.565 | 0,010% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -97.911 | -0,083% | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 866.287 | 0,737% | 1.308.440 | 1,155% |
| G1. Ratei attivi | 163.444 | 0,139% | 164.534 | 0,145% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 702.843 | 0,598% | 1.143.906 | 1,010% |
| TOTALE ATTIVITA' | 117.623.223 | 100,000% | 113.267.886 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 51.990 | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 51.990 | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 67.170 | 66.428 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 67.170 | 66.428 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 354.569 | 460.493 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 346.165 | 437.267 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 8.404 | 23.226 |
| TOTALE PASSIVITA' | 533.659 | 526.921 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 117.089.564 | 112.740.965 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 117.089.564 | 112.740.965 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 18.442.043,276 | 20.198.635,592 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 6,349 | 5,582 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 1.756.592,316 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE POWER BRANDS AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

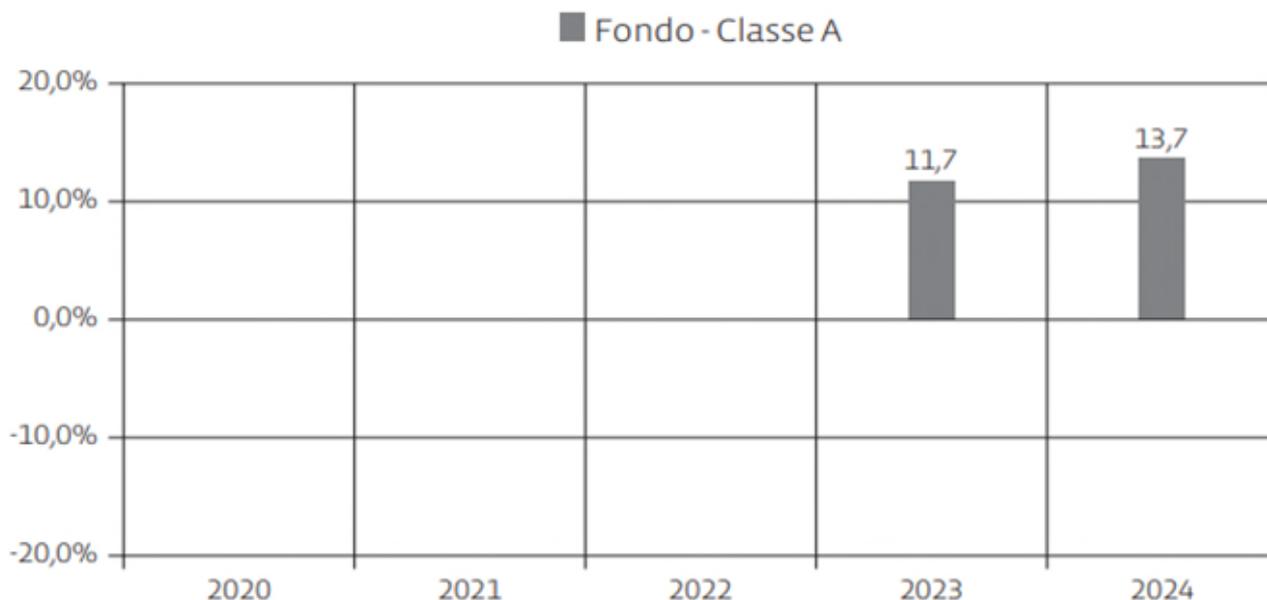
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 20.417.516 | | 15.742.453 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 2.144.409 | | 2.050.231 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 1.152.434 | | 891.241 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 991.975 | | 1.158.990 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 8.317.794 | | -459.724 | |
| A2.1 Titoli di debito | 12.066 | | 195.388 | |
| A2.2 Titoli di capitale | 8.305.728 | | -655.112 | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 9.656.373 | | 14.253.446 | |
| A3.1 Titoli di debito | 91.138 | | 198.239 | |
| A3.2 Titoli di capitale | 9.565.235 | | 14.055.207 | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 298.940 | | -101.500 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 20.417.516 | | 15.742.453 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | -1.596.927 | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | -1.718.341 | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | -1.718.341 | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | 121.414 | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | 121.414 | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 31.467 | | -11.778 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 31.467 | | -11.778 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -9.604 | | 34.047 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 41.071 | | -45.825 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 1.085 | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 1.085 | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 18.853.141 | | 15.730.675 |
| G. ONERI FINANZIARI | -7.384 | | -23.226 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -7.384 | | -23.226 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 18.845.757 | | 15.707.449 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -3.931.039 | | -3.501.930 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -3.381.010 | | -2.899.464 | |
| Commissioni di performance Classe A | -1.626.837 | | -1.237.456 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.754.173 | | -1.662.008 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -41.455 | | -40.542 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -57.104 | | -54.675 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.512 | | -6.083 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -83.722 | | -110.417 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -363.236 | | -390.749 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 20.850 | | 34.418 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 20.658 | | 14.744 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 3.303 | | 22.490 | |
| I3. ALTRI ONERI | -3.111 | | -2.816 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 14.935.568 | | 12.239.937 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 14.935.568 | | 12.239.937 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 14.935.568 | | 12.239.937 |

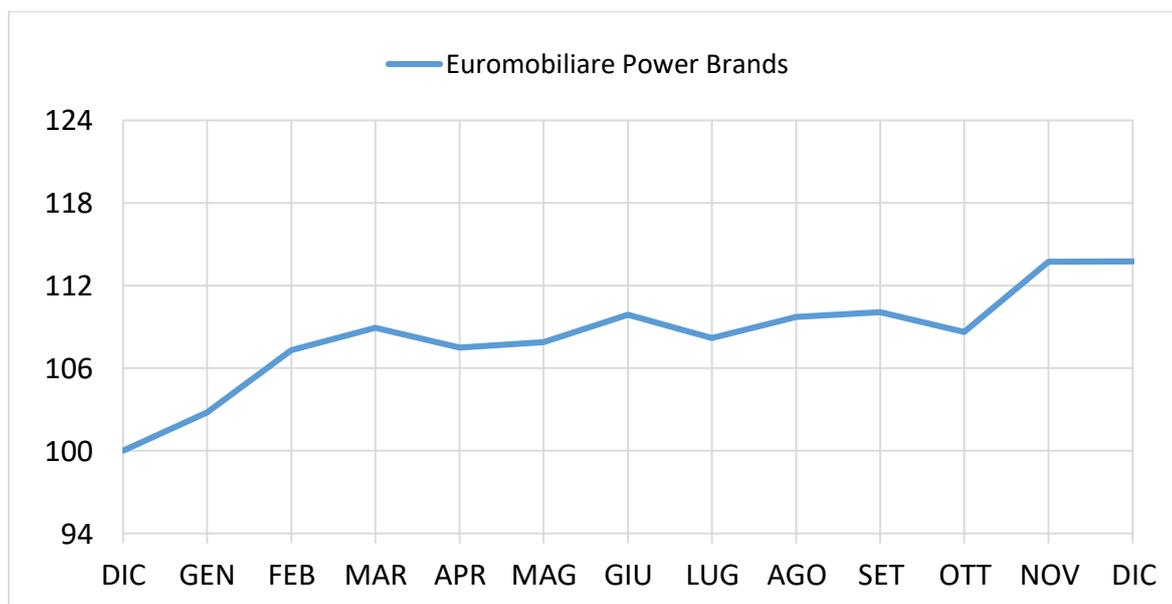
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,582 | 4,997 | 5,000 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 6,349 | 5,582 | 4,997 |
| Performance netta dell'esercizio | 13,74% | 11,71% | -0,06% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 6,457 | 5,622 | 5,034 |
| Valore minimo della quota | 5,523 | 5,005 | 4,991 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azinari internazionali, con focus su società specializzate nella produzione di beni e servizi di alta qualità, caratterizzati da marchi forti e riconoscibili, che puntano alla customer satisfaction. Il fondo è stato inoltre esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 76.11%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 3.011.864 | 5.499.790 | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 4.900.382 | 6.306.579 | 7.267.540 | |
| - di altri | 872.591 | 4.842.298 | 1.000.670 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 2.014.800 | 20.310.932 | 60.083.123 | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 10.799.637 | 36.959.599 | 68.351.333 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 9,182% | 31,422% | 58,110% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 12.861.637 | 31.753.082 | 71.495.850 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 12.861.637 | 31.753.082 | 71.495.850 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 10,935% | 26,996% | 60,783% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | 4.610.215 | 2.001.910 | |
| Assicurativo | 1.858.773 | | |
| Bancario | 4.407.424 | 18.474.501 | |
| Chimico e idrocarburi | 1.519.678 | | |
| Commercio | 9.137.294 | | |
| Comunicazioni | 8.617.198 | | |
| Diversi | 8.440.990 | 571.742 | |
| Elettronico | 15.674.225 | | |
| Farmaceutico | 13.875.884 | 303.237 | |
| Finanziario | 6.689.491 | 1.434.113 | |
| Meccanico - Automobilistico | 3.326.400 | 1.803.069 | |
| Tessile | 4.251.283 | | |
| Titoli di Stato | | 8.511.654 | |
| Trasporti | | 601.488 | |
| Totali | 82.408.855 | 33.701.714 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 27.275.611 | 14.554.090 |
| - titoli di Stato | 6.816.461 | 2.323.597 |
| - altri | 20.459.150 | 12.230.493 |
| Titoli di capitale | 27.839.541 | 52.477.181 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 55.115.152 | 67.031.271 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|-------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | 482.356 | | |
| Euro | 28.348.604 | 4.870.754 | |
| Totale | 28.830.960 | 4.870.754 | |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | 142.200 | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 142.200 | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | | | |

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 3.757.649 | | |
| - titoli | | | 3.757.649 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 3.558.751 | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | 3.558.751 | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 6.205.330 | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | 1.163.967 | | |
| - titoli di capitale | | | 5.041.363 | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 9.137 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 137.300 |
| Totale | 146.437 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 359.307 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | 96.334 |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 455.641 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -1.850 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | -96.061 |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -97.911 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 504.167 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|--------------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 163.444 |
| Rateo su titoli stato quotati | 15.992 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 126.602 |
| Rateo su prestito titoli | 247 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 20.603 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 702.843 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 25.475 |
| Risconto commissioni di collocamento | 677.368 |
| Totale | 866.287 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| HERMES INTERNATIONAL | EUR | 1.500 | 3.457.500 | 2,939% |
| UNICREDIT SPA 24-20/11/2028 FRN | EUR | 2.667.000 | 2.666.040 | 2,267% |
| SPAIN I/L BOND 0.65% 17-30/11/2027 | EUR | 2.515.600 | 2.515.927 | 2,139% |
| MICROSOFT CORP | USD | 6.117 | 2.503.430 | 2,128% |
| INTERCONTINENTAL HOTELS GROU | GBP | 20.000 | 2.399.277 | 2,040% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 10.000 | 2.394.000 | 2,035% |
| JPMORGAN CHASE & CO | USD | 10.378 | 2.392.624 | 2,034% |
| FRANCE O.A.T. 0.1% 19-01/03/2029 | EUR | 2.429.260 | 2.354.827 | 2,002% |
| APPLE INC | USD | 9.224 | 2.241.022 | 1,905% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 10.000 | 2.224.000 | 1,891% |
| AUTOZONE INC | USD | 687 | 2.108.360 | 1,792% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 6.851 | 2.081.007 | 1,769% |
| FERRARI NV | EUR | 5.000 | 2.062.000 | 1,753% |
| ITALY BTPS 0.65% 20-15/05/2026 | EUR | 2.046.375 | 2.033.360 | 1,729% |
| CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC | USD | 35.025 | 2.027.506 | 1,724% |
| LOREAL | EUR | 6.000 | 2.024.400 | 1,721% |
| FINCOBANK SPA | EUR | 120.000 | 2.014.800 | 1,713% |
| REPUBLIC SERVICES INC | USD | 9.847 | 1.908.500 | 1,623% |
| ALPHABET INC-CL C | USD | 10.145 | 1.883.185 | 1,601% |
| BROADCOM INC | USD | 8.195 | 1.859.812 | 1,581% |
| PROGRESSIVE CORP | USD | 8.053 | 1.858.773 | 1,580% |
| ROYAL BK CANADA 23-17/01/2025 FRN | EUR | 1.700.000 | 1.699.439 | 1,445% |
| MOWI ASA | NOK | 100.000 | 1.648.956 | 1,402% |
| ACCENTURE PLC-CL A | USD | 4.785 | 1.624.840 | 1,381% |
| COCA-COLA CO/THE | USD | 26.676 | 1.594.058 | 1,355% |
| S&P GLOBAL INC | USD | 3.318 | 1.591.860 | 1,353% |
| WALT DISNEY CO/THE | USD | 14.798 | 1.579.518 | 1,343% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | USD | 10.745 | 1.546.150 | 1,314% |
| SIEMENS HEALTHINEERS AG | EUR | 30.000 | 1.536.000 | 1,306% |
| COPART INC | USD | 27.214 | 1.523.963 | 1,296% |
| LINDE PLC | USD | 3.777 | 1.519.678 | 1,292% |
| BANCO SANTANDER 23-16/01/2025 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.500.180 | 1,275% |
| HEINEKEN NV | EUR | 20.000 | 1.367.200 | 1,162% |
| ORACLE CORP | USD | 8.429 | 1.355.315 | 1,152% |
| AMAZON.COM INC | USD | 6.316 | 1.346.497 | 1,145% |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | USD | 2.291 | 1.304.880 | 1,109% |
| RELX PLC | GBP | 30.000 | 1.303.043 | 1,108% |
| NETFLIX INC | USD | 1.500 | 1.301.137 | 1,106% |
| MICHELIN (CGDE) | EUR | 40.000 | 1.264.400 | 1,075% |
| ASTRAZENECA PLC | GBP | 10.000 | 1.254.354 | 1,066% |
| HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN | USD | 5.179 | 1.238.310 | 1,053% |
| ANALOG DEVICES INC | USD | 6.020 | 1.232.707 | 1,048% |
| ELI LILLY & CO | USD | 1.640 | 1.222.578 | 1,039% |
| INTUITIVE SURGICAL INC | USD | 2.402 | 1.219.361 | 1,037% |
| BOOKING HOLDINGS INC | USD | 250 | 1.201.982 | 1,022% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | USD | 7.212 | 1.160.882 | 0,987% |
| JOHNSON & JOHNSON | USD | 8.297 | 1.145.698 | 0,974% |
| STARBUCKS CORP | USD | 12.837 | 1.120.154 | 0,952% |
| UNILEVER PLC | GBP | 20.000 | 1.093.100 | 0,929% |
| NATWEST MARKETS 23-13/01/2026 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.006.350 | 0,856% |
| BANK OF AMER CRP 21-22/09/2026 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.005.740 | 0,855% |
| SANTAN CONS FIN 24-22/01/2026 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.003.500 | 0,853% |
| COMMERZBANK AG 24-12/03/2027 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.003.260 | 0,853% |
| MORGAN STANLEY 24-19/03/2027 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.002.680 | 0,852% |
| VOLKSWAGEN INTFN 24-27/03/2026 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.002.110 | 0,852% |
| AHOLD DELHAIZE 24-11/03/2026 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.001.240 | 0,851% |
| KBC IFIMA SA 24-04/03/2026 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.000.860 | 0,851% |
| KRAFT HEINZ FOOD 23-09/05/2025 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.000.670 | 0,851% |
| SOCIETE GENERALE 23-13/01/2025 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.000.070 | 0,850% |
| INTESA SANPAOLO 23-17/03/2025 FRN | EUR | 1.000.000 | 999.930 | 0,850% |
| TORONTO DOM BANK 24-16/02/2027 FRN | EUR | 1.000.000 | 998.580 | 0,849% |
| ITALY BOTS 0% 24-13/06/2025 | EUR | 1.000.000 | 978.504 | 0,832% |
| NVIDIA CORP | USD | 6.536 | 865.695 | 0,736% |
| SALESFORCE INC | USD | 2.623 | 848.366 | 0,721% |

| | | | | |
|------------------------------------|-----|---------|---------|--------|
| BLACKROCK INC | USD | 847 | 838.335 | 0,713% |
| NOVO NORDISK A/S-B | DKK | 10.000 | 836.914 | 0,712% |
| DEXCOM INC | USD | 11.052 | 830.457 | 0,706% |
| MCDONALDS CORP | USD | 2.905 | 810.450 | 0,689% |
| COSTCO WHOLESALE CORP | USD | 896 | 796.012 | 0,677% |
| DANAHER CORP | USD | 3.598 | 795.993 | 0,677% |
| NIKE INC -CL B | USD | 11.038 | 793.783 | 0,675% |
| ZOETIS INC | USD | 4.838 | 756.146 | 0,643% |
| LOWES COS INC | USD | 3.159 | 750.850 | 0,638% |
| ELECTRONIC ARTS INC | USD | 5.306 | 749.040 | 0,637% |
| INTESA SANPAOLO 24-16/04/2027 FRN | EUR | 700.000 | 701.862 | 0,597% |
| DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026 | EUR | 635.910 | 629.036 | 0,535% |
| DSV FINANCE BV 24-06/11/2026 FRN | EUR | 600.000 | 601.488 | 0,511% |
| DANSKE BANK A/S 24-02/10/2027 FRN | EUR | 600.000 | 600.456 | 0,510% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Canada | | 2.698.019 | |
| Danimarca | 836.914 | 600.456 | |
| Finlandia | | 300.339 | |
| Francia | 9.140.300 | 3.354.897 | |
| Germania | 3.760.000 | 2.033.660 | |
| Gran Bretagna | 6.049.774 | 1.006.350 | |
| Irlanda | 1.624.840 | 430.613 | |
| Italia | 4.076.800 | 8.784.837 | |
| Lussemburgo | | 1.304.097 | |
| Norvegia | 1.648.956 | 482.356 | |
| Olanda | 1.367.200 | 3.604.998 | |
| Spagna | | 5.019.607 | |
| Stati Uniti | 53.904.071 | 4.081.485 | |
| Totali | 82.408.855 | 33.701.714 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Finanziamenti ricevuti | 59.930 |
| - Finanziamenti ricevuti in euro | |
| - Finanziamenti ricevuti in divise estere | 59.930 |
| Totale | 59.930 |

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 51.990 | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i> | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 51.990 | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i> | | | | | |

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|-----------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 67.170 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 55.901 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 11.269 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 67.170 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -346.165 |
| Rateo passivo depositario | -4.626 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.654 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -2.018 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -187.050 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -145.449 |
| Rateo passivo calcolo quota | -3.198 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -8.404 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -7.384 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -1.019 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | -354.569 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 112.740.965 | 107.321.906 | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | 107.695.225 |
| - sottoscrizioni singole | | | 63.355.729 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | 44.339.496 |
| b) risultato positivo della gestione | 14.935.568 | 12.239.937 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 10.586.969 | 6.820.878 | 302.275 |
| - riscatti | 9.116.701 | 6.559.239 | 302.275 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 1.470.268 | 261.639 | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 71.044 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 117.089.564 | 112.740.965 | 107.321.906 |
| Numero totale quote in circolazione | 18.442.043,276 | 20.198.635,592 | 21.478.580,950 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 25.554,463 | | 53.158,020 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,139% | | 0,247% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

| | Ammontare dell'impegno | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| | Valore Assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 2.027.430 | 1,732% |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 2.575.797 | 2,200% |
| Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili | | |

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Dollaro USA | 56.011.266 | | 126.158 | 56.137.424 | 59.930 | 1.715 | 61.645 |
| Franco Svizzero | | | 2.395 | 2.395 | | | |
| Corona Danese | 836.914 | | 29.293 | 866.207 | | | |
| Euro | 51.705.859 | | 1.106.996 | 52.812.855 | | 472.014 | 472.014 |
| Sterlina Inglese | 6.049.774 | | 57.548 | 6.107.322 | | | |
| Corona Norvegese | 1.648.956 | | 14.190 | 1.663.146 | | | |
| Corona Svedese | | | 33.874 | 33.874 | | | |
| Totale | 116.252.769 | | 1.370.454 | 117.623.223 | 59.930 | 473.729 | 533.659 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 12.066 | | 91.138 | 19.501 |
| 2. Titoli di capitale | 8.305.728 | 710.765 | 9.565.235 | 2.283.708 |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | 67.450 | | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | 231.490 | | 1.718.341 | 121.414 |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | | | | |
| - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | 204 881 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -9.604 | 41.071 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -5.669 |
| - c/c denominato in divise estere | -1.715 |
| Totale | -7.384 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 1.754 | 1,504% | | | | | | |
| provvigioni di base | 1.754 | 1,504% | | | 1.260 | 1,080% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 41 | 0,035% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 57 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,005% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 5 | 0,004% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 14 | 0,012% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,002% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 12 | 0,010% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 363 | 0,311% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 2.240 | 1,920% | | | 1.260 | 1,080% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 1.627 | 1,395% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | 52 | | | | | | | |
| - su titoli azionari | 41 | | 0,065% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | 0,051% | | | | | |
| - su derivati | 11 | | 0,014% | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 7 | | | 6,328% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 11 | 0,009% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 3.937 | 3,375% | | | 1.260 | 1,080% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-------------------|
| Commissioni di performance Classe A | -1.626.837 |
| Totale | -1.626.837 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|------------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -1.626.837 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -1,39% |

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 20.658 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 20.658 |
| Altri ricavi | 3.303 |
| Sopravvenienze attive | 2.698 |
| Proventi conti derivati | 190 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 415 |
| Altri oneri | -3.111 |
| Sopravvenienze passive | -259 |
| Oneri conti derivati | -2.844 |
| Altri oneri diversi | -7 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | 20.850 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Strumento | Posizione | Divisa | Quantità |
|-----------------------------|------------------------------------------|-----------|--------|----------|
| Futures su titoli di debito | EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025 | VEN | EUR | 10 |
| Futures su titoli di debito | EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6% 0 | VEN | EUR | 10 |

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 55.115.152 |
| - Vendite | 67.031.271 |
| Totale compravendite | 122.146.423 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 10.586.969 |
| Totale raccolta | 10.586.969 |
| Totale | 111.559.454 |
| Patrimonio medio | 116.638.062 |
| Turnover portafoglio | 95,646% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 52.422 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 3.558.751 | 3,065% |
| TOTALE | 3.558.751 | 3,065% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 3.558.751 | 3,039% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - AENA SME SA | | 1.658.049 |
| - BOLLLORE SE | | 1.289.432 |
| - NVIDIA CORP | | 810.169 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) - HSBC BANK PLC - HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND | 1.570.125 1.988.627 | 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - EUR | 78,439% | | | | | | | |
| - USD | 21,561% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Canada | 55,880% | | | |
| - Regno Unito | 44,120% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 100,000% | | | |
| - Trilaterale | | | | |
| - Controparte centrale | | | | |
| - Altro | | | | |
| TOTALE | 100,000% | | | |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

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

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 - DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI**IV.1 - Dati sul riutilizzo delle garanzie reali**

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

SEZIONE 5 - CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI**V.1 - Custodia delle garanzie reali ricevute**

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

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

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

| CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE | In % sul totale |
|--------------------------------------------------------|-----------------|
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | |
| - 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 | 1.085 | | | 271 | 1.356 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Power Brands”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Power Brands” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Power Brands" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Power Brands" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo ha registrato una performance negativa in un contesto sfidante per il settore delle infrastrutture. L'andamento del mercato azionario globale è stato trainato principalmente dal rally dei titoli tecnologici, che hanno sovraperformato negli ultimi mesi dell'anno. Tuttavia, il segmento delle infrastrutture ha sottoperformato rispetto ad altri settori, a causa dell'impatto dei rendimenti obbligazionari elevati su settori sensibili ai tassi, come le utility e i REIT (Real Estate Investment Trusts). A livello di portafoglio, i contributi più positivi sono venuti da Oracle, inserita nel portafoglio a marzo, e da NextEra Energy, che ha beneficiato del suo ruolo cruciale nel processo di transizione energetica. Anche BYD, nel settore delle auto elettriche, ed Equinix, nei data center, hanno mostrato buone performance. Tra i titoli dismessi dopo aver raggiunto gli obiettivi di valutazione figurano Alstom e Arista Networks. Al contrario, diversi titoli hanno contribuito negativamente come Mobileye, Alfen, Magna, Archer Daniels Midland e Albemarle che sono stati totalmente disinvestiti nel corso dell'anno. Altri detrattori sono stati Vestas Wind Systems e NextEra Energy Partners, penalizzati da costi elevati e da revisioni strategiche legate ai tassi di interesse, o Crown Castle che ha sofferto per i timori legati a un ambiente di tassi più alti più a lungo negli Stati Uniti e Array Technologies penalizzata da una revisione negativa sui profitti attesi.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50, comma 2, del regolamento (UE) 2022/1288 per i fondi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 30 dicembre 2024 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV del regolamento (UE) 2019/2088 denominato "Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852".

PROSPETTIVE

Nonostante le difficoltà affrontate nel 2024, il team di gestione rimane ottimista riguardo alle prospettive future del fondo. Le tendenze strutturali, come la transizione energetica, la digitalizzazione e la decarbonizzazione, continuano a offrire opportunità di crescita a lungo termine. Il portafoglio è stato riposizionato per aumentare

l'efficienza, ridurre la volatilità e riadattarsi alle condizioni macroeconomiche. L'approccio continuerà a focalizzarsi su società con bilanci solidi, alta liquidità e forti prospettive di crescita, mantenendo una particolare attenzione ai temi infrastrutturali sostenibili e alla selezione di titoli con un profilo rischio/rendimento interessante. Il team è convinto che le decisioni prese nel 2024 permetteranno al fondo di affrontare con successo le sfide future e di capitalizzare sulle opportunità offerte dai megatrend globali.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 16.398.882. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 81.754.572 | 95,657% | 102.248.953 | 97,543% |
| A1. Titoli di debito | | | 1.671.035 | 1,594% |
| A1.1 Titoli di Stato | | | 1.671.035 | 1,594% |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 81.754.572 | 95,657% | 100.577.918 | 95,949% |
| 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' | 2.268.681 | 2,654% | 206.554 | 0,197% |
| F1. Liquidità disponibile | 2.268.597 | 2,654% | 103.244 | 0,098% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 84 | 0,000% | 103.310 | 0,099% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.443.361 | 1,689% | 2.368.890 | 2,260% |
| G1. Ratei attivi | 43.960 | 0,051% | 46.714 | 0,045% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 1.399.401 | 1,638% | 2.322.176 | 2,215% |
| TOTALE ATTIVITA' | 85.466.614 | 100,000% | 104.824.397 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | 24.351 |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 5.978 | 119.582 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 5.978 | 119.582 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 147.628 | 170.274 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 147.086 | 169.664 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 542 | 610 |
| TOTALE PASSIVITA' | 153.606 | 314.207 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 85.313.008 | 104.510.190 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 85.313.008 | 104.510.190 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 20.002.503,734 | 23.785.793,725 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 4,265 | 4,394 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 3.783.289,991 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE M&G INFRASTRUTTURE SOSTENIBILI AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

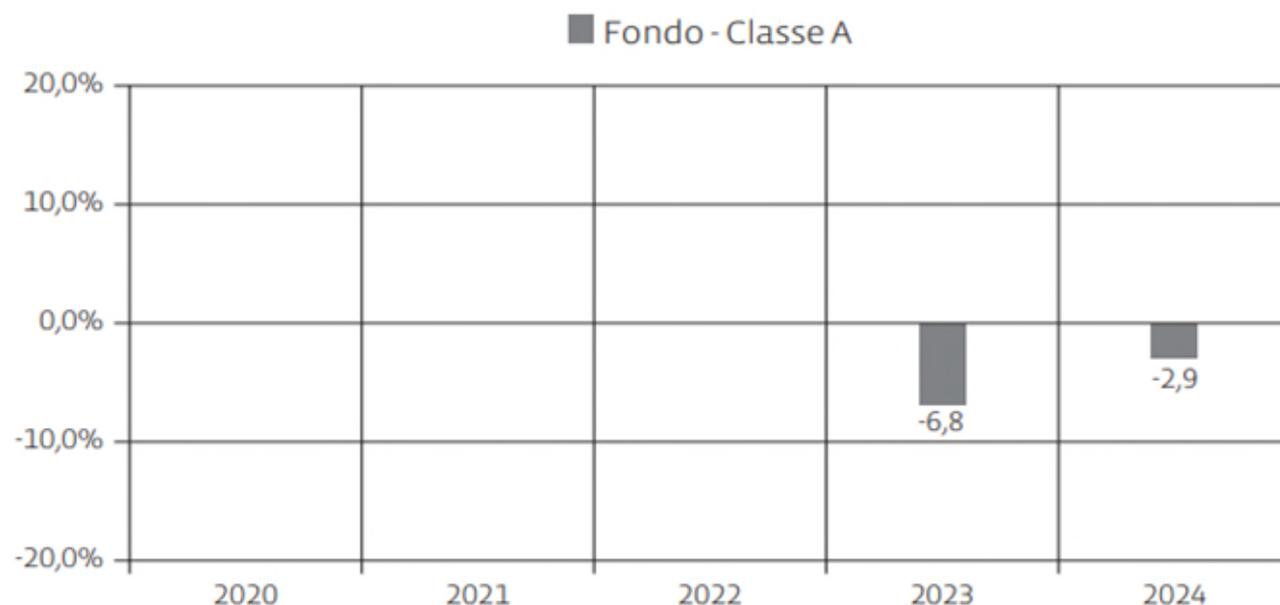
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | -272.727 | | -5.152.955 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 2.273.924 | | 2.270.329 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 1.131 | | 111.461 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 2.272.793 | | 2.130.020 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | 28.848 | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -2.083.517 | | -4.681.882 | |
| A2.1 Titoli di debito | 3.056 | | 37.099 | |
| A2.2 Titoli di capitale | -2.086.573 | | -4.588.089 | |
| A2.3 Parti di OICR | | | -130.892 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -463.134 | | -2.741.402 | |
| A3.1 Titoli di debito | | | 18.772 | |
| A3.2 Titoli di capitale | -463.134 | | -2.760.174 | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | -272.727 | | -5.152.955 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | 45.311 | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | 45.311 | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | 45.311 | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | 45.311 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 17.176 | | -8.762 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 17.176 | | -8.762 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 3.489 | | -54.936 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 13.687 | | 46.174 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | -255.551 | | -5.116.406 |
| G. ONERI FINANZIARI | -549 | | -610 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -549 | | -610 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | -256.100 | | -5.117.016 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -2.631.210 | | -3.426.843 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -1.801.987 | | -2.458.098 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.801.987 | | -2.168.958 | |
| Commissioni di performance Classe A | | | -289.140 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -33.659 | | -42.002 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -46.329 | | -56.645 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -3.952 | | -5.650 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -58.295 | | -78.922 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -686.988 | | -785.526 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 89.011 | | 84.561 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 43.960 | | 37.572 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 45.065 | | 47.868 | |
| I3. ALTRI ONERI | -14 | | -879 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | -2.798.299 | | -8.459.298 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | -2.798.299 | | -8.459.298 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | -2.798.299 | | -8.459.298 |

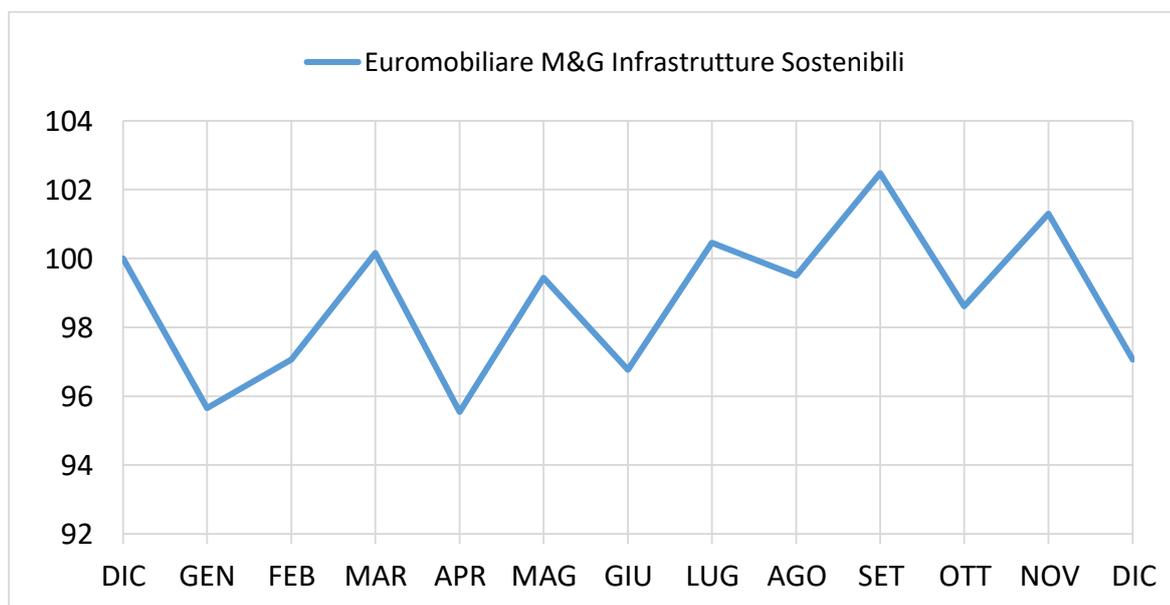
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,394 | 4,717 | 5,000 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 4,265 | 4,394 | 4,717 |
| Performance netta dell'esercizio | -2,94% | -6,85% | -5,66% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 4,536 | 5,141 | 5,064 |
| Valore minimo della quota | 4,154 | 3,847 | 4,687 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali, con focus su società infrastrutturali, incluse le nuove infrastrutture digitali e le energie rinnovabili. E' stato inoltre esposto ai rischi dei mercati obbligazionari internazionali sia governativi che corporate.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 70.92%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri | 3.429.906 | 19.173.558 | 40.158.980 15.014.099 | 2.146.718 1.831.311 |
| Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri | | | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | 3.429.906 4,013% | 19.173.558 22,434% | 55.173.079 64,556% | 3.978.029 4,654% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 3.429.906 | 16.167.060 | 58.179.577 | 3.978.029 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | 3.429.906 4,013% | 16.167.060 18,916% | 58.179.577 68,074% | 3.978.029 4,654% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Chimico e idrocarburi | 8.749.501 | | |
| Comunicazioni | 3.536.080 | | |
| Diversi | 7.033.880 | | |
| Elettronico | 25.710.391 | | |
| Finanziario | 22.122.305 | | |
| Immobiliare - Edilizio | 2.991.634 | | |
| Meccanico - Automobilistico | 3.322.384 | | |
| Minerario e Metallurgico | 1.292.024 | | |
| Trasporti | 6.996.373 | | |
| Totali | 81.754.572 | | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 696.752 | 2.370.843 |
| - titoli di Stato | 696.752 | 2.370.843 |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | 42.180.482 | 58.454.121 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 42.877.234 | 60.824.964 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 1.961.534 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 307.063 |
| Totale | 2.268.597 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 84 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 84 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 2.268.681 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|--------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 43.960 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 43.960 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 1.399.401 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 204.003 |
| Risconto commissioni di collocamento | 1.195.398 |
| Totale | 1.443.361 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| EQUINIX INC | USD | 3.690 | 3.326.988 | 3,892% |
| EXELON CORP | USD | 83.693 | 3.033.927 | 3,550% |
| EVERSOURCE ENERGY | USD | 52.521 | 2.899.141 | 3,392% |
| CROWN CASTLE INC | USD | 32.151 | 2.780.711 | 3,254% |
| GETLINK SE | EUR | 165.130 | 2.543.002 | 2,975% |
| NEXTERA ENERGY INC | USD | 36.159 | 2.499.658 | 2,925% |
| AMAZON.COM INC | USD | 11.619 | 2.477.034 | 2,898% |
| AMERICAN TOWER CORP | USD | 14.032 | 2.459.131 | 2,877% |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | USD | 20.454 | 2.448.056 | 2,864% |
| HICL INFRASTRUCTURE PLC | GBP | 1.538.355 | 2.176.594 | 2,547% |
| BYD CO LTD-H | HKD | 64.500 | 2.146.718 | 2,512% |
| ENEL SPA | EUR | 310.468 | 2.137.883 | 2,501% |
| VESTAS WIND SYSTEMS A/S | DKK | 161.509 | 2.123.902 | 2,485% |
| CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY | CAD | 30.559 | 2.113.593 | 2,473% |
| KAMIGUMI CO LTD | JPY | 100.200 | 2.102.474 | 2,460% |
| E.ON SE | EUR | 184.977 | 2.080.066 | 2,434% |
| TRANSURBAN GROUP | AUD | 252.361 | 2.047.784 | 2,396% |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT | USD | 21.329 | 2.009.514 | 2,351% |
| PARKWAYLIFE REAL ESTATE | SGD | 685.600 | 1.831.311 | 2,143% |
| NXP SEMICONDUCTORS NV | USD | 8.957 | 1.790.192 | 2,095% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 5.852 | 1.777.558 | 2,080% |
| SACYR SA | EUR | 554.108 | 1.742.116 | 2,038% |
| ASML HOLDING NV | EUR | 2.548 | 1.712.001 | 2,003% |
| NATIONAL GRID PLC | GBP | 149.737 | 1.702.824 | 1,992% |
| ECOLAB INC | USD | 7.523 | 1.699.623 | 1,989% |
| TORAY INDUSTRIES INC | JPY | 275.500 | 1.690.837 | 1,978% |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN | USD | 43.788 | 1.632.902 | 1,911% |
| ORACLE CORP | USD | 10.116 | 1.626.571 | 1,903% |
| WEYERHAEUSER CO | USD | 58.515 | 1.572.163 | 1,840% |
| AKAMAI TECHNOLOGIES INC | USD | 14.887 | 1.370.456 | 1,603% |
| AUTODESK INC | USD | 4.616 | 1.323.056 | 1,548% |
| BROOKFIELD CORP | USD | 23.942 | 1.322.743 | 1,548% |
| REPUBLIC SERVICES INC | USD | 6.692 | 1.297.012 | 1,518% |
| PRYSMIAN SPA | EUR | 20.954 | 1.292.024 | 1,512% |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN | EUR | 14.604 | 1.249.518 | 1,462% |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | EUR | 46.238 | 1.241.028 | 1,452% |
| INNERGEX RENEWABLE ENERGY | CAD | 229.085 | 1.234.856 | 1,445% |
| SEGRO PLC | GBP | 148.623 | 1.232.689 | 1,442% |
| LINDE PLC | USD | 3.023 | 1.216.306 | 1,423% |
| KION GROUP AG | EUR | 36.901 | 1.175.666 | 1,376% |
| NEXTERA ENERGY PARTNERS LP | USD | 68.502 | 1.160.782 | 1,358% |
| ELIA GROUP SA/NV | EUR | 15.724 | 1.158.073 | 1,355% |
| ORSTED A/S | DKK | 26.265 | 1.141.689 | 1,336% |
| ARISTA NETWORKS INC | USD | 9.864 | 1.059.046 | 1,239% |
| ARRAY TECHNOLOGIES INC | USD | 144.594 | 858.050 | 1,004% |
| TOKYO METRO CO LTD | JPY | 24.037 | 237.304 | 0,278% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|------------------|---------------|
| Australia | 2.047.784 | | |
| Belgio | 1.158.073 | | |
| Canada | 4.671.192 | | |
| Cina | 2.146.718 | | |
| Danimarca | 3.265.590 | | |
| Francia | 5.033.548 | | |
| Germania | 3.255.732 | | |
| Giappone | 4.030.615 | | |
| Gran Bretagna | 5.112.107 | | |
| Italia | 3.429.906 | | |
| Olanda | 3.502.193 | | |
| Singapore | 1.831.311 | | |
| Spagna | 1.742.116 | | |
| Stati Uniti | 40.527.687 | | |
| Totale | 81.754.572 | | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|-----------------------------------|------------------------|--------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 5.978 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 5.978 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 5.978 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -147.086 |
| Rateo passivo depositario | -3.415 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.653 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.460 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -136.027 |
| Rateo passivo calcolo quota | -2.361 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -542 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -541 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | -147.628 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 104.510.190 | 122.051.759 | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | 129.570.701 |
| - sottoscrizioni singole | | | 92.321.013 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | 37.249.688 |
| b) risultato positivo della gestione | | | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 16.398.882 | 9.082.271 | 200.458 |
| - riscatti | 15.860.384 | 8.798.260 | 200.458 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 538.498 | 284.011 | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | 2.798.299 | 8.459.298 | 7.318.484 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 85.313.008 | 104.510.190 | 122.051.759 |
| Numero totale quote in circolazione | 20.002.503,734 | 23.785.793,725 | 25.873.028,488 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 190.744,924 | 197.267,898 | 203.784,588 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,954% | 0,829% | 0,788% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|----------------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Dollaro Australiano | 2.047.784 | | 115.256 | 2.163.040 | | | |
| Dollaro Canadese | 3.348.449 | | 3.323 | 3.351.772 | | | |
| Corona Danese | 3.265.590 | | 118 | 3.265.708 | | 331 | 331 |
| Euro | 16.331.376 | | 3.200.977 | 19.532.353 | | 153.181 | 153.181 |
| Sterlina Inglese | 5.112.107 | | 65.025 | 5.177.132 | | | |
| Dollaro di Hong Kong | 2.146.718 | | 86.070 | 2.232.788 | | 3 | 3 |
| Yen Giapponese | 4.030.615 | | 82.894 | 4.113.509 | | | |
| Corona Svedese | | | 2 | 2 | | | |
| Dollaro di Singapore | 1.831.311 | | 21.447 | 1.852.758 | | | |
| Dollaro USA | 43.640.622 | | 136.930 | 43.777.552 | | 91 | 91 |
| Totale | 81.754.572 | | 3.712.042 | 85.466.614 | | 153.606 | 153.606 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 3.056 | | | |
| 2. Titoli di capitale | -2.086.573 | 316.317 | -463.134 | 2.592.672 |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

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

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 3.489 | 13.687 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|-------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -123 |
| - c/c denominato in divise estere | -426 |
| Totale | -549 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 1.802 | 1,906% | | | | | | |
| provvigioni di base | 1.802 | 1,906% | | | 1.293 | 1,368% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 34 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 46 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,006% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 4 | 0,004% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 2 | 0,002% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,002% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 687 | 0,727% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 2.581 | 2,730% | | | 1.293 | 1,368% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 31 | | 0,031% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | 31 | | 0,031% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 1 | | | 6,877% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 20 | 0,021% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 2.633 | 2,785% | | | 1.293 | 1,368% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|--------------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 43.960 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 43.960 |
| Altri ricavi | 45.065 |
| Sopravvenienze attive | 44.788 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 277 |
| Altri oneri | -14 |
| Sopravvenienze passive | -3 |
| Commissioni deposito cash | -11 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 89.011 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 42.877.234 |
| - Vendite | 60.824.964 |
| Totale compravendite | 103.702.198 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 16.398.882 |
| Totale raccolta | 16.398.882 |
| Totale | 87.303.316 |
| Patrimonio medio | 94.530.701 |
| Turnover portafoglio | 92,354% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | 1.566 | | 28.473 | 588 | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare M&G Infrastrutture Sostenibili" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il 2024 è stato un anno positivo per il portafoglio, nonostante un contesto macroeconomico caratterizzato da eventi significativi e oscillazioni rilevanti sui principali mercati finanziari globali. Dopo un periodo di rialzi aggressivi dei tassi di interesse da parte delle banche centrali per contenere l'inflazione, il 2024 ha visto una graduale transizione verso una politica monetaria più espansiva. La BCE ha anticipato la Federal Reserve, avviando una serie di tagli ai tassi, mentre la Fed ha iniziato a ridurre i tassi solo a partire da settembre. Il portafoglio ha registrato un rendimento molto positivo, sostenuto principalmente dal settore tecnologico, che ha contribuito per circa l'8% alla performance. Le posizioni su Nvidia e TSM, legate alla transizione verso nuovi modelli produttivi e distributivi grazie all'intelligenza artificiale, hanno beneficiato dell'entusiasmo generato dall'adozione crescente di queste tecnologie. Tuttavia, il settore dei materiali è stato l'unico a contribuire negativamente alla performance.

Dal punto di vista geopolitico, il prolungarsi del conflitto in Ucraina e le tensioni in Medio Oriente hanno continuato a influenzare i prezzi dell'energia e delle materie prime, aggiungendo pressione sui mercati globali. Inoltre, la vittoria di Donald Trump alle elezioni presidenziali negli Stati Uniti e le sue politiche protezionistiche hanno accentuato le incertezze sul commercio globale.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

PROSPETTIVE

Le prospettive per il 2025 rimangono promettenti ma incerte. La traiettoria dei tassi di interesse negli Stati Uniti e l'agenda politica della nuova amministrazione influenzeranno significativamente il mercato azionario, il dollaro e le dinamiche commerciali globali. Al contrario, l'Europa appare più fragile, gravata da condizioni macroeconomiche deboli e da rischi geopolitici crescenti. L'approccio di gestione continuerà a focalizzarsi su società di qualità, legate alle transizioni identificate, con una particolare attenzione a settori come l'intelligenza artificiale, l'efficienza delle risorse e la salute e il benessere. Questo approccio mira a individuare opportunità con un profilo rischio/rendimento interessante, capaci di generare valore rispetto a un investimento passivo nei mercati globali.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 16.284.676. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II AL 30/12/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 66.228.527 | 95,140% | 75.609.552 | 95,181% |
| A1. Titoli di debito | | | | |
| A1.1 Titoli di Stato | | | | |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 65.409.498 | 93,963% | 73.028.721 | 91,932% |
| A3. Parti di OICR | 819.029 | 1,177% | 2.580.831 | 3,249% |
| 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' | 2.559.916 | 3,677% | 2.350.385 | 2,959% |
| F1. Liquidità disponibile | 2.559.657 | 3,677% | 2.344.667 | 2,952% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 259 | 0,000% | 5.718 | 0,007% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 823.740 | 1,183% | 1.477.785 | 1,860% |
| G1. Ratei attivi | 88.532 | 0,127% | 130.052 | 0,164% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 735.208 | 1,056% | 1.347.733 | 1,696% |
| TOTALE ATTIVITA' | 69.612.183 | 100,000% | 79.437.722 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | 3 |
| 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 | 339.516 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 25.830 | 339.516 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 250.057 | 722.723 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 249.991 | 714.693 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 66 | 8.030 |
| TOTALE PASSIVITA' | 275.887 | 1.062.242 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 69.336.296 | 78.375.480 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 69.336.296 | 78.375.480 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 11.622.323,912 | 14.401.989,695 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,966 | 5,442 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 2.779.665,783 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET ACTION 4 TRANSITION ATTO II AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

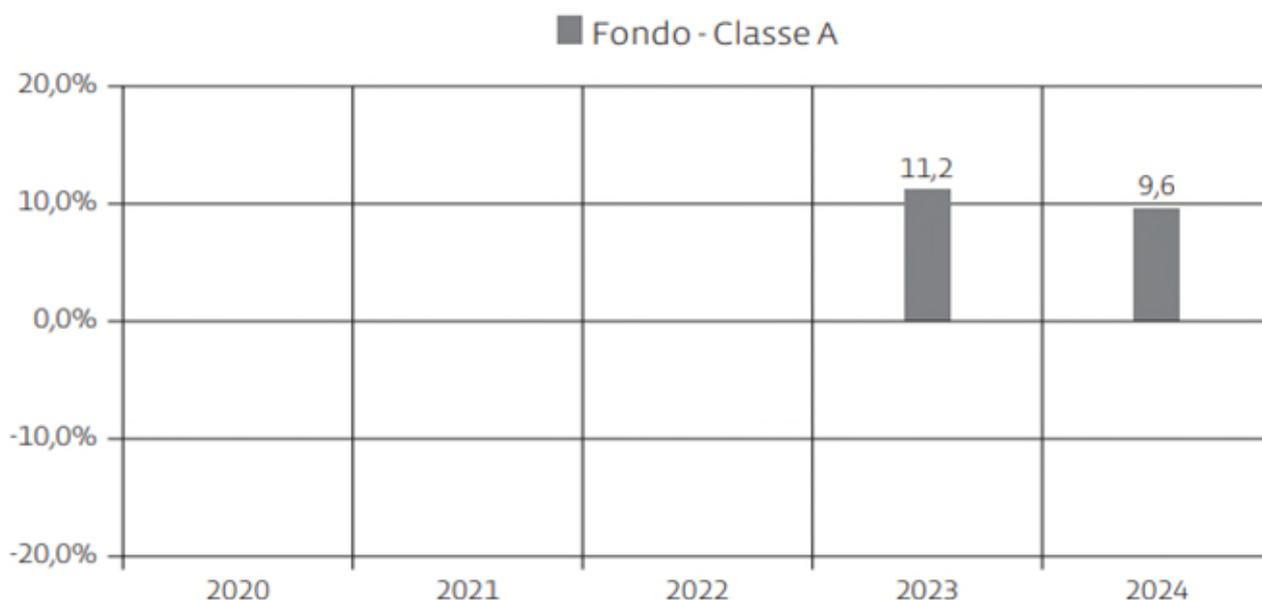
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 10.877.770 | | 11.292.627 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 621.423 | | 760.498 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | 214.624 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 621.423 | | 545.874 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 4.057.443 | | 1.359.308 | |
| A2.1 Titoli di debito | | | 84.472 | |
| A2.2 Titoli di capitale | 3.994.032 | | 1.138.505 | |
| A2.3 Parti di OICR | 63.411 | | 136.331 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 6.198.904 | | 9.172.821 | |
| A3.1 Titoli di debito | | | -3.101 | |
| A3.2 Titoli di capitale | 6.192.412 | | 9.140.232 | |
| A3.3 Parti di OICR | 6.492 | | 35.690 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 10.877.770 | | 11.292.627 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -3.861 | | -11.348 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | -3.861 | | -11.348 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -9.389 | | 98.205 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 5.528 | | -109.553 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 10.873.909 | | 11.281.279 |
| G. ONERI FINANZIARI | -65 | | -8.030 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -65 | | -8.030 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 10.873.844 | | 11.273.249 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -3.718.164 | | -3.059.266 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -3.225.329 | | -2.446.267 | |
| Commissioni di performance Classe A | -1.710.119 | | -868.972 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.515.210 | | -1.577.295 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -26.889 | | -28.856 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -37.009 | | -38.916 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -3.602 | | -5.291 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -22.504 | | -49.670 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -402.831 | | -490.266 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 89.812 | | 129.941 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 89.015 | | 130.788 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 923 | | 41 | |
| I3. ALTRI ONERI | -126 | | -888 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 7.245.492 | | 8.343.924 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 7.245.492 | | 8.343.924 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 7.245.492 | | 8.343.924 |

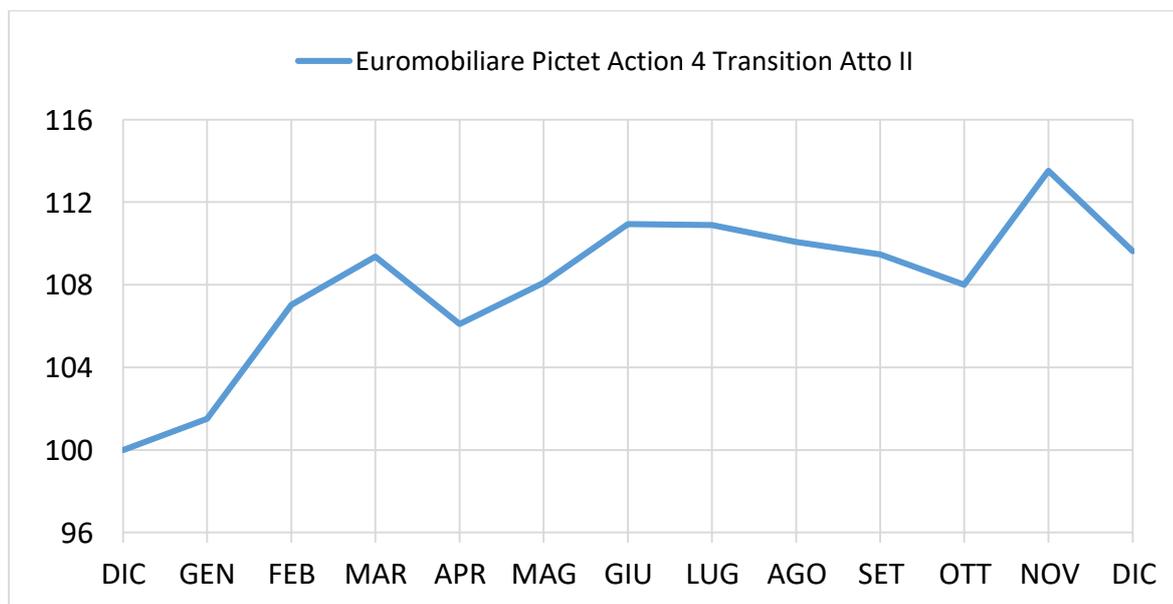
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,442 | 4,892 | 5,000 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,966 | 5,442 | 4,892 |
| Performance netta dell'esercizio | 9,63% | 11,24% | -2,16% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 6,275 | 5,442 | 5,043 |
| Valore minimo della quota | 5,321 | 4,795 | 4,876 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali, con focus su società le cui prospettive di crescita di lungo periodo dipendono da uno o più mega-trend sociali, economici, politici, ambientali o tecnologici.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 69.31%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri | | 11.182.240 | 51.034.854 | 3.192.404 |
| Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri | | 819.029 | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | | 12.001.269 17,240% | 51.034.854 73,314% | 3.192.404 4,586% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | | 9.344.941 | 56.131.576 | 752.010 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | | 9.344.941 13,424% | 56.131.576 80,636% | 752.010 1,080% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|----------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | 1.919.784 | | |
| Bancario | 752.010 | | |
| Chimico e idrocarburi | 1.314.766 | | |
| Commercio | 4.823.809 | | |
| Comunicazioni | 4.089.135 | | |
| Diversi | 3.185.707 | | |
| Elettronico | 25.248.028 | | |
| Farmaceutico | 15.074.873 | | |
| Finanziario | 3.275.968 | | 819.029 |
| Immobiliare - Edilizio | 4.400.880 | | |
| Meccanico - Automobilistico | 1.324.538 | | |
| Totali | 65.409.498 | | 819.029 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito - titoli di Stato - altri | | |
| Titoli di capitale | 26.876.104 | 44.710.634 |
| Parti di OICR | 6.290.666 | 8.122.372 |
| Totale | 33.166.770 | 52.833.006 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 2.485.169 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 74.488 |
| Totale | 2.559.657 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 259 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 259 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 2.559.916 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|--------------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 88.532 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 88.532 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 735.208 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 40.650 |
| Risconto commissioni di collocamento | 694.558 |
| Totale | 823.740 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 10.785 | 3.275.967 | 4,706% |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | USD | 5.456 | 2.727.028 | 3,917% |
| NVIDIA CORP | USD | 20.577 | 2.725.429 | 3,915% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 5.379 | 2.631.334 | 3,780% |
| MICROSOFT CORP | USD | 6.087 | 2.491.152 | 3,579% |
| REPUBLIC SERVICES INC | USD | 12.732 | 2.467.657 | 3,545% |
| ROPER TECHNOLOGIES INC | USD | 4.381 | 2.194.066 | 3,152% |
| SIEMENS AG-REG | EUR | 10.619 | 2.002.319 | 2,876% |
| NEXTERA ENERGY INC | USD | 28.934 | 2.000.196 | 2,873% |
| ASML HOLDING NV | EUR | 2.941 | 1.976.058 | 2,839% |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP | USD | 22.291 | 1.925.781 | 2,766% |
| ALPHABET INC-CL A | USD | 10.439 | 1.923.177 | 2,763% |
| COMPASS GROUP PLC | GBP | 60.043 | 1.919.784 | 2,758% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 7.510 | 1.797.894 | 2,583% |
| SYNOPSIS INC | USD | 3.728 | 1.748.053 | 2,511% |
| KLA CORP | USD | 2.849 | 1.739.069 | 2,498% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | USD | 8.922 | 1.722.344 | 2,474% |
| INTUIT INC | USD | 2.737 | 1.661.896 | 2,387% |
| WSP GLOBAL INC | CAD | 9.425 | 1.608.321 | 2,310% |
| NOVO NORDISK A/S-B | DKK | 19.040 | 1.593.485 | 2,289% |
| ZOETIS INC | USD | 9.399 | 1.468.998 | 2,110% |
| POOL CORP | USD | 4.453 | 1.455.606 | 2,091% |
| SIKA AG-REG | CHF | 6.101 | 1.398.922 | 2,010% |
| ALLEGION PLC-W/I | USD | 11.077 | 1.397.577 | 2,008% |
| TOPBUILD CORP | USD | 4.653 | 1.393.636 | 2,002% |
| IDEXX LABORATORIES INC | USD | 3.389 | 1.347.536 | 1,936% |
| HOME DEPOT INC | USD | 3.562 | 1.336.303 | 1,920% |
| IDEX CORP | USD | 6.584 | 1.324.538 | 1,903% |
| GIVAUDAN-REG | CHF | 312 | 1.314.766 | 1,889% |
| PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 7.252 | 1.286.854 | 1,849% |
| NXP SEMICONDUCTORS NV | USD | 6.298 | 1.258.751 | 1,808% |
| ESSILORLUXOTTICA | EUR | 4.977 | 1.156.157 | 1,661% |
| ELI LILLY & CO | USD | 1.403 | 1.045.901 | 1,502% |
| MERCADOLIBRE INC | USD | 530 | 879.104 | 1,263% |
| PICTET-SHORT TRM MMKT E-Z | EUR | 5.500 | 819.029 | 1,177% |
| BANK RAKYAT INDONESIA PERSER | IDR | 3.087.100 | 752.010 | 1,080% |
| FERGUSON ENTERPRISES INC | USD | 4.488 | 750.472 | 1,078% |
| CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR | USD | 51.870 | 718.050 | 1,032% |
| LULULEMON ATHLETICA INC | USD | 1.832 | 677.790 | 0,974% |
| FERGUSON ENTERPRISES INC | GBP | 3.619 | 603.639 | 0,867% |
| ANSYS INC | USD | 1.638 | 533.224 | 0,766% |
| XENON PHARMACEUTICALS INC | USD | 11.189 | 415.310 | 0,597% |
| SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC | USD | 11.019 | 385.753 | 0,554% |
| CYTOKINETICS INC | USD | 8.313 | 377.591 | 0,542% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|------------------|----------------|
| Brasile | 718.050 | | |
| Canada | 2.701.421 | | |
| Danimarca | 1.593.485 | | |
| Francia | 2.954.051 | | |
| Germania | 2.002.319 | | |
| Gran Bretagna | 2.523.423 | | |
| Indonesia | 752.010 | | |
| Irlanda | 1.397.577 | | |
| Lussemburgo | | | 819.029 |
| Olanda | 3.234.808 | | |
| Stati Uniti | 42.217.218 | | |
| Svizzera | 2.713.688 | | |
| Taiwan | 1.722.344 | | |
| Uruguay | 879.104 | | |
| Totali | 65.409.498 | | 819.029 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 25.830 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 8.820 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 17.010 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 25.830 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -249.991 |
| Rateo passivo depositario | -2.809 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.653 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.112 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -122.564 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -117.741 |
| Rateo passivo calcolo quota | -1.942 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -66 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -65 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | -250.057 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 78.375.480 | 80.216.648 | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | 82.119.212 |
| - sottoscrizioni singole | | | 59.669.376 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | 22.449.836 |
| b) risultato positivo della gestione | 7.245.492 | 8.343.924 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 16.284.676 | 10.185.092 | 137.244 |
| - riscatti | 15.708.031 | 9.848.585 | 137.244 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 576.645 | 336.507 | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 1.765.320 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 69.336.296 | 78.375.480 | 80.216.648 |
| Numero totale quote in circolazione | 11.622.323,912 | 14.401.989,695 | 16.396.076,802 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 124.811,367 | 135.856,002 | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 1,074% | 0,943% | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|-------------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Franco Svizzero | 2.713.688 | | 43.587 | 2.757.275 | | | |
| Euro | 7.751.456 | | 3.268.518 | 11.019.974 | | 275.822 | 275.822 |
| Sterlina Inglese | 2.523.423 | | 30.741 | 2.554.164 | | | |
| Dollaro USA | 49.286.144 | | 20.904 | 49.307.048 | | 10 | 10 |
| Rupia Indonesiana | 752.010 | | 19.906 | 771.916 | | | |
| Dollaro Canadese | 1.608.321 | | | 1.608.321 | | 55 | 55 |
| Corona Danese | 1.593.485 | | | 1.593.485 | | | |
| Totale | 66.228.527 | | 3.383.656 | 69.612.183 | | 275.887 | 275.887 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | 3.994.032 | 591.084 | 6.192.412 | 2.542.258 |
| 3. Parti di OICR | 63.411 | | 6.492 | |
| - OICVM | 63.411 | | 6.492 | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

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

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -9.389 | 5.528 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -65 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -65 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 1.515 | 2,006% | | | | | | |
| provvigioni di base | 1.515 | 2,006% | | | 1.088 | 1,440% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 27 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 1 | 0,001% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 37 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,008% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 4 | 0,005% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 2 | 0,003% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,003% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 403 | 0,534% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 1.995 | 2,642% | | | 1.088 | 1,440% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 1.710 | 2,264% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 11 | | 0,015% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | 11 | | 0,015% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 4 | 0,005% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 3.720 | 4,925% | | | 1.088 | 1,440% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-------------------|
| Commissioni di performance Classe A | -1.710.119 |
| Totale | -1.710.119 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|------------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -1.710.119 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -2,47% |

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 89.015 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 89.015 |
| Altri ricavi | 923 |
| Sopravvenienze attive | 922 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Altri oneri | -126 |
| Sopravvenienze passive | -126 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 89.812 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 33.166.770 |
| - Vendite | 52.833.006 |
| Totale compravendite | 85.999.776 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 16.284.676 |
| Totale raccolta | 16.284.676 |
| Totale | 69.715.100 |
| Patrimonio medio | 75.529.420 |
| Turnover portafoglio | 92,302% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 11.107 | 5 | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pictet Action 4 Transition Atto II" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024 il fondo ha registrato una performance positiva, grazie al contributo sia della componente azionaria, che della componente obbligazionaria, che ha beneficiato principalmente dei tagli dei tassi operati dalla BCE nel corso del periodo.

Nel corso del periodo l'Europa, pur chiudendo in positivo, ha subito un rallentamento soprattutto nel manifatturiero a causa di elevati costi energetici, normative sfavorevoli e calo della domanda all'export, aggravati da tensioni politiche in Francia e Germania. L'anno è stato anche caratterizzato da banche centrali dei Paesi sviluppati che hanno iniziato a normalizzare la politica monetaria, forti della disinflazione registrata nella prima metà dell'anno. Tuttavia, l'economia ha mostrato maggiore tenuta e l'inflazione è rimasta elevata, spingendo i mercati a rivedere le aspettative di veloci tagli dei tassi, in particolare negli Stati Uniti.

Il fondo ha mantenuto circa il 90% del patrimonio investito in titoli di Stato italiani con scadenze vicine ai quattro anni, mentre la quota restante è stata destinata a un'opzione call, con scadenza a quattro anni, 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 2025, si manterrà l'attuale posizionamento, che comprende sia l'investimento in opzioni call sull'indice Euro Stoxx 50, così da beneficiare di potenziali rialzi del mercato azionario europeo, sia l'allocazione diversificata in titoli di Stato italiani con scadenze a circa quattro anni, in modo da presidiare il profilo di rischio-rendimento su un orizzonte temporale intermedio.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 6.463.060. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028 AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 82.672.106 | 89,192% | 85.888.625 | 90,321% |
| A1. Titoli di debito | 82.672.106 | 89,192% | 85.888.625 | 90,321% |
| A1.1 Titoli di Stato | 82.672.106 | 89,192% | 85.888.625 | 90,321% |
| 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 | 8.833.167 | 9,530% | 7.547.625 | 7,937% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 8.833.167 | 9,530% | 7.547.625 | 7,937% |
| 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' | 118.933 | 0,128% | 249.016 | 0,262% |
| F1. Liquidità disponibile | 18.055 | 0,019% | 248.736 | 0,262% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 100.878 | 0,109% | 280 | 0,000% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.065.771 | 1,150% | 1.407.232 | 1,480% |
| G1. Ratei attivi | 585.381 | 0,632% | 661.868 | 0,696% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 480.390 | 0,518% | 745.364 | 0,784% |
| TOTALE ATTIVITA' | 92.689.977 | 100,000% | 95.092.498 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 11.887 | 35.754 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 11.887 | 35.754 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 90.154 | 91.029 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 88.962 | 85.866 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 1.192 | 5.163 |
| TOTALE PASSIVITA' | 102.041 | 126.783 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 92.587.936 | 94.965.715 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D | 92.587.936 | 94.965.715 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE D | 17.169.377,628 | 18.382.297,907 |
| Valore unitario delle quote CLASSE D | 5,393 | 5,166 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 1.212.920,279 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE DEFENSIVE OPPORTUNITY 2028 AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

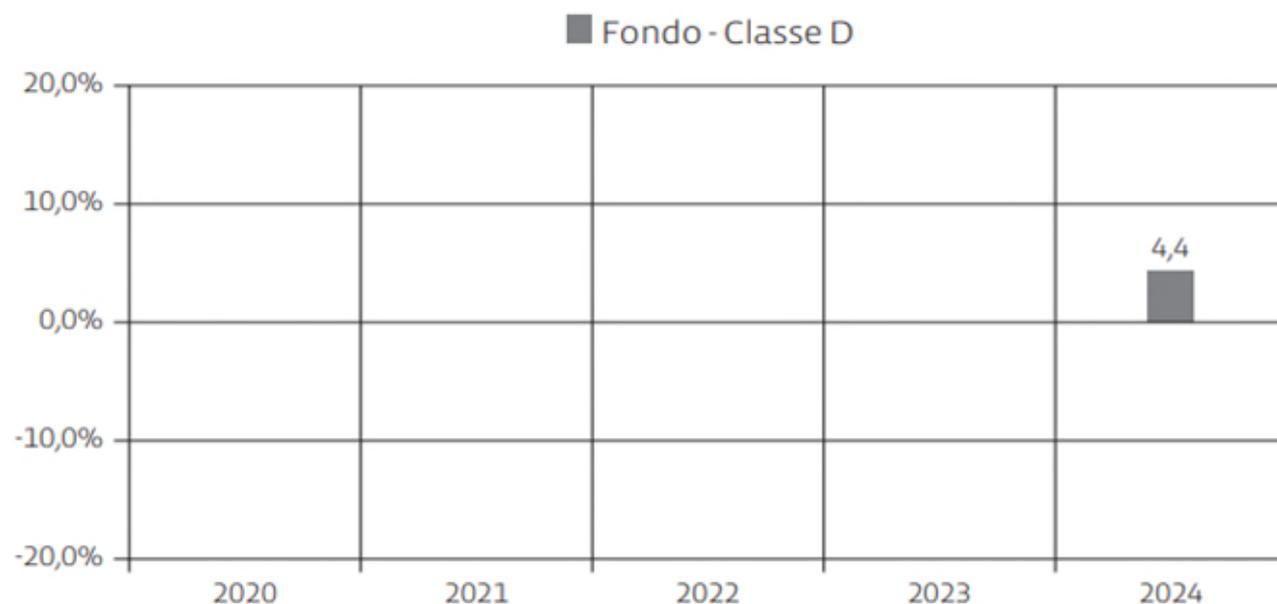
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 3.348.081 | | 4.365.505 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 2.036.143 | | 1.699.161 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 2.036.143 | | 1.699.161 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -494.159 | | 3.636 | |
| A2.1 Titoli di debito | -494.159 | | 3.636 | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 1.806.097 | | 2.662.708 | |
| A3.1 Titoli di debito | 1.806.097 | | 2.662.708 | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 3.348.081 | | 4.365.505 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | 2.003.928 | | -432.675 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | 168.248 | | -18.675 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | 168.248 | | -18.675 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | 1.835.680 | | -414.000 | |
| C2.1 Su strumenti quotati | 1.835.680 | | -414.000 | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | | | | |
| E3.1 Risultati realizzati | | | | |
| E3.2 Risultati non realizzati | | | | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 2.108 | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 2.108 | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 5.354.117 | | 3.932.830 |
| G. ONERI FINANZIARI | -609 | | -5.164 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -609 | | -5.164 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 5.353.508 | | 3.927.666 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -1.269.895 | | -968.812 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -948.316 | | -702.191 | |
| Provvigioni di gestione Classe D | -948.316 | | -702.191 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -33.623 | | -26.420 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -46.309 | | -35.625 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.984 | | -3.532 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -13.969 | | -24.413 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -222.694 | | -176.631 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 1.668 | | 89.735 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 2.902 | | 77.004 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 514 | | 12.731 | |
| I3. ALTRI ONERI | -1.748 | | | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 4.085.281 | | 3.048.589 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 4.085.281 | | 3.048.589 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe D | | 4.085.281 | | 3.048.589 |

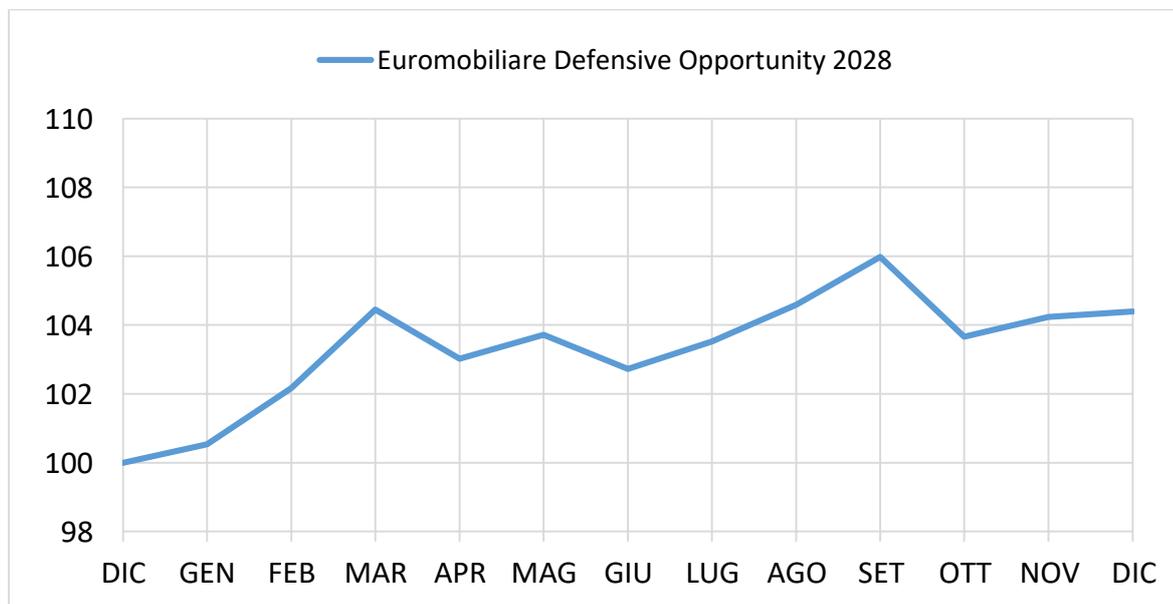
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe D | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,166 | 5,000 | |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,393 | 5,166 | |
| Performance netta dell'esercizio | 4,39% | 3,32% | |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | |
| Valore massimo della quota | 5,503 | 5,192 | |
| Valore minimo della quota | 5,074 | 4,803 | |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari europei e al mercato obbligazionario governativo italiano.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 37.39%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 82.672.106 | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 82.672.106 | | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 89,192% | | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 82.672.106 | | | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 82.672.106 | | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 89,192% | | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Titoli di Stato | | 82.672.106 | |
| Totali | | 82.672.106 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 34.508.288 | 39.036.745 |
| - titoli di Stato | 34.508.288 | 39.036.745 |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 34.508.288 | 39.036.745 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | | 70.382.070 | 12.290.036 |
| Totale | | 70.382.070 | 12.290.036 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | 8.833.167 | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 8.833.167 | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | | | |

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 12.563.192 | | |
| - titoli | | | 12.563.192 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 11.887.669 | | |
| - titoli di Stato | | | 11.887.669 | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 11.722.749 | | |
| - titoli di Stato | | | 11.722.749 | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 18.055 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | |
| Totale | 18.055 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 100.878 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 100.878 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 118.933 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|--------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 585.381 |
| Rateo su titoli stato quotati | 581.990 |
| Rateo su prestito titoli | 540 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 2.851 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 480.390 |
| Risconto commissioni di collocamento | 480.390 |
| Totale | 1.065.771 |

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 | 13.700.000 | 12.742.781 | 13,747% |
| ITALY BTPS 0.5% 21-15/07/2028 | EUR | 13.550.000 | 12.607.733 | 13,602% |
| ITALY BTPS 2.8% 18-01/12/2028 | EUR | 12.200.000 | 12.290.036 | 13,259% |
| ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028 | EUR | 11.700.000 | 11.992.734 | 12,939% |
| ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028 | EUR | 11.500.000 | 11.951.030 | 12,894% |
| ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028 | EUR | 11.700.000 | 11.526.255 | 12,435% |
| ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2028 | EUR | 8.900.000 | 9.561.537 | 10,316% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Italia | | 82.672.106 | |
| Totali | | 82.672.106 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|-----------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 11.887 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 11.887 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 11.887 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -88.962 |
| Rateo passivo depositario | -3.648 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.658 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.514 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -1.148 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe D | -76.472 |
| Rateo passivo calcolo quota | -2.522 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -1.192 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -609 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -583 |
| Totale | -90.154 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe D | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 94.965.715 | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | 94.354.663 | |
| - sottoscrizioni singole | | 57.859.173 | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | 36.495.490 | |
| b) risultato positivo della gestione | 4.085.281 | 3.048.589 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 6.463.060 | 2.437.537 | |
| - riscatti | 5.424.593 | 2.402.478 | |
| - piani di rimborso | 12.000 | 3.000 | |
| - <i>switch</i> in uscita | 1.026.467 | 32.059 | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 92.587.936 | 94.965.715 | |
| Numero totale quote in circolazione | 17.169.377,628 | 18.382.297,907 | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 27.644,804 | 24.297,308 | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,161% | 0,132% | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

| | Ammontare dell'impegno | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| | Valore Assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 30.786.831 | 33,251% |
| Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili | | |

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|---------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 91.505.273 | | 1.184.704 | 92.689.977 | | 102.041 | 102.041 |
| Totale | 91.505.273 | | 1.184.704 | 92.689.977 | | 102.041 | 102.041 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA****I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari**

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | -494.159 | | 1.806.097 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 168.248 | 1.835.680 |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI**III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate**

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | 2.108 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere | -609 |
| Totale | -609 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 948 | 1,002% | | | | | | |
| provvigioni di base | 948 | 1,002% | | | 681 | 0,720% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 34 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 46 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,006% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 5 | 0,005% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 8 | 0,008% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,002% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 6 | 0,006% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 223 | 0,236% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 1.270 | 1,342% | | | 681 | 0,720% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 1 | | | 5,675% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 1.271 | 1,344% | | | 681 | 0,720% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 2.902 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 2.902 |
| Altri ricavi | 514 |
| Sopravvenienze attive | 514 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Altri oneri | -1.748 |
| Sopravvenienze passive | -1.748 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 1.668 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 34.508.288 |
| - Vendite | 39.036.745 |
| Totale compravendite | 73.545.033 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 6.463.060 |
| Totale raccolta | 6.463.060 |
| Totale | 67.081.973 |
| Patrimonio medio | 94.566.692 |
| Turnover portafoglio | 70,936% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 128 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 11.887.669 | 14,379% |
| TOTALE | 11.887.669 | 14,379% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 11.887.669 | 12,839% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - US TREASURY N/B | | 12.156.925 |
| - CHORUS LTD | | 329.226 |
| - CAMDEN PROPERTY TRUST | | 56.985 |
| - PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST I | | 14.215 |
| - EXTRA SPACE STORAGE INC | | 5.842 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 11.887.669 | 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 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | 96,766% | | | | | | | |
| - 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 | 3,234% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - 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 | 96,766% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 3,234% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 2,621% | | | | | | | |
| - USD | 97,379% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - 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 30/12/2024: | | | | |
| - 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 30/12/2024: - 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 | 2.108 | | | 527 | 2.635 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Defensive Opportunity 2028”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Defensive Opportunity 2028” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Defensive Opportunity 2028" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Defensive Opportunity 2028" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE ACCUMULO PREMIUM BRANDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il prodotto è stato lanciato nel corso del 2024 ed ha realizzato una positiva performance assoluta, con i mercati azionari globali che hanno registrato una solida crescita, trainati da risultati aziendali positivi e politiche monetarie favorevoli.

I maggiori contributi positivi sono arrivati dai settori beni voluttuari, finanza, tecnologia.

Il peso azionario inizialmente attorno al 30% è stato incrementato nei mesi estivi al 35%, per poi chiudere l'anno al 37%.

A fine periodo il portafoglio è concentrato principalmente nei settori beni voluttuari, finanza e tecnologia.

L'allocazione geografica vede il portafoglio investito in due principali aree: Nord America ed Europa, con i titoli americani che hanno mantenuto stabilmente un peso superiore rispetto agli europei.

Con riferimento alla componente obbligazionaria, essa è stata indirizzata prevalentemente verso titoli governativi soprattutto italiani a breve e media scadenza; vi è poi una significativa allocazione a debito corporate di emittenti di elevato merito creditizio, anch'essa concentrata su scadenze medio-brevi.

PROSPETTIVE

Nel corso dei prossimi mesi sarà mantenuta l'attuale impostazione di portafoglio concentrata nella selezione di titoli con un forte e riconoscibile marchio. Con riferimento alla componente obbligazionaria, l'esposizione continuerà ad essere caratterizzata da un profilo di rischio, sia di tasso che di credito, relativamente contenuto.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 112.544.172. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO PREMIUM BRANDS AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 116.139.205 | 98,196% | | |
| A1. Titoli di debito | 72.441.131 | 61,249% | | |
| A1.1 Titoli di Stato | 41.861.505 | 35,394% | | |
| A1.2 Altri | 30.579.626 | 25,855% | | |
| A2. Titoli di capitale | 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' | 725.950 | 0,614% | | |
| F1. Liquidità disponibile | 725.950 | 0,614% | | |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.406.499 | 1,190% | | |
| G1. Ratei attivi | 1.397.720 | 1,182% | | |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 8.779 | 0,008% | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 118.271.654 | 100,000% | | |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 44.217 | |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 44.217 | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 271.844 | |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 268.589 | |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 3.255 | |
| TOTALE PASSIVITA' | 316.061 | |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 117.955.593 | - |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 117.955.593 | |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 22.523.931,670 | |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,237 | |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | 23.165.662,020 |
| Quote rimborsate | 641.730,350 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO PREMIUM BRANDS AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

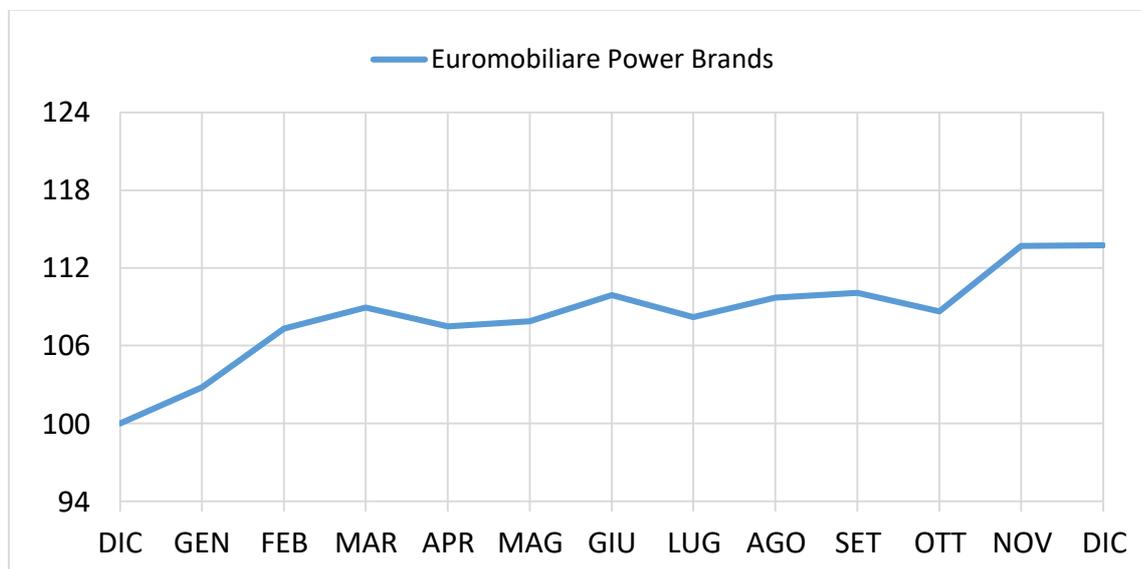
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|--|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 6.490.320 | | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 1.337.466 | | | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 1.062.959 | | | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 274.507 | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 1.476.734 | | | |
| A2.1 Titoli di debito | 68.187 | | | |
| A2.2 Titoli di capitale | 1.408.547 | | | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 3.676.120 | | | |
| A3.1 Titoli di debito | 1.538.928 | | | |
| A3.2 Titoli di capitale | 2.137.192 | | | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 6.490.320 | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|--|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -19.991 | | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | -19.991 | | | |
| E3.1 Risultati realizzati | 26.862 | | | |
| E3.2 Risultati non realizzati | -46.853 | | | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 6.470.329 | | |
| G. ONERI FINANZIARI | -3.255 | | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -3.255 | | | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 6.467.074 | | |
| H. ONERI DI GESTIONE | -1.819.618 | | | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -1.632.848 | | | |
| Commissioni di performance Classe A | -682.365 | | | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -950.483 | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -31.730 | | | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -44.021 | | | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -2.647 | | | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -108.372 | | | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 763.965 | | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 764.876 | | | |
| I2. ALTRI RICAVI | 201 | | | |
| I3. ALTRI ONERI | -1.112 | | | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 5.411.421 | | |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 5.411.421 | | |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 5.411.421 | | |

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio | 5,000 | | |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,237 | | |
| Performance netta dell'esercizio | 4,74% | | |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | | |
| Valore massimo della quota | 5,299 | | |
| Valore minimo della quota | 4,987 | | |

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

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali e a quelli obbligazionari governativi e corporate internazionali.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 22.30%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 31.202.200 | 10.659.305 | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 1.890.480 | | 1.030.080 | |
| - di altri | | 19.683.027 | 7.976.039 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 1.043.347 | 11.526.684 | 31.128.043 | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 34.136.027 | 41.869.016 | 40.134.162 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 28,862% | 35,400% | 33,934% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 35.207.443 | 39.154.352 | 41.777.410 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 35.207.443 | 39.154.352 | 41.777.410 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 29,768% | 33,105% | 35,323% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | | 1.980.270 | |
| Alimentare | 2.369.676 | 1.384.804 | |
| Assicurativo | 961.585 | | |
| Bancario | 2.318.507 | 2.920.560 | |
| Chimico e idrocarburi | 803.494 | 2.859.526 | |
| Commercio | 4.745.535 | 909.240 | |
| Comunicazioni | 4.509.595 | 3.534.857 | |
| Diversi | 4.266.780 | 973.719 | |
| Elettronico | 8.346.837 | 1.959.110 | |
| Farmaceutico | 7.246.170 | 3.831.778 | |
| Finanziario | 3.491.810 | 2.325.222 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 3.001.700 | |
| Meccanico - Automobilistico | 1.726.374 | 1.918.790 | |
| Tessile | 2.911.711 | | |
| Titoli di Stato | | 41.861.505 | |
| Trasporti | | 2.980.050 | |
| Totali | 43.698.074 | 72.441.131 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 81.705.691 | 10.871.675 |
| - titoli di Stato | 50.360.970 | 9.450.365 |
| - altri | 31.344.721 | 1.421.310 |
| Titoli di capitale | 59.869.861 | 19.717.526 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 141.575.552 | 30.589.201 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 12.385.875 | 39.894.139 | 20.161.117 |
| Totale | 12.385.875 | 39.894.139 | 20.161.117 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 264.773 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 461.177 |
| Totale | 725.950 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 725.950 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 1.397.720 |
| Rateo su titoli stato quotati | 235.903 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 396.941 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 764.876 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 8.779 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 8.777 |
| Arrotondamenti | 2 |
| Totale | 1.406.499 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|-----------------------------------------|--------|------------|----------------------|----------------------|
| ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027 | EUR | 15.000.000 | 14.937.300 | 12,630% |
| ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028 | EUR | 10.000.000 | 10.250.200 | 8,667% |
| ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029 | EUR | 6.000.000 | 6.014.700 | 5,085% |
| FRANCE O.A.T. 0.5% 15-25/05/2025 | EUR | 5.500.000 | 5.455.505 | 4,613% |
| SPANISH GOVT 3.5% 23-31/05/2029 | EUR | 5.000.000 | 5.203.800 | 4,400% |
| DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV | EUR | 2.000.000 | 1.965.320 | 1,662% |
| LINDE PLC 3.375% 24-04/06/2030 | EUR | 1.800.000 | 1.839.096 | 1,555% |
| HERMES INTERNATIONAL | EUR | 771 | 1.777.155 | 1,503% |
| MICROSOFT CORP | USD | 3.174 | 1.298.984 | 1,098% |
| JPMORGAN CHASE & CO | USD | 5.531 | 1.275.159 | 1,078% |
| APPLE INC | USD | 4.772 | 1.159.384 | 0,980% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 5.204 | 1.157.370 | 0,979% |
| INTERCONTINENTAL HOTELS GROU | GBP | 9.296 | 1.115.184 | 0,943% |
| AUTOZONE INC | USD | 357 | 1.095.610 | 0,926% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 3.554 | 1.079.535 | 0,913% |
| FERRARI NV | EUR | 2.598 | 1.071.415 | 0,906% |
| 3I GROUP 4.875% 23-14/06/2029 | EUR | 1.000.000 | 1.066.310 | 0,902% |
| CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC | USD | 18.206 | 1.053.898 | 0,891% |
| FINCOBANK SPA | EUR | 62.141 | 1.043.347 | 0,882% |
| LOREAL | EUR | 3.086 | 1.041.216 | 0,880% |
| LLOYDS BANK 4.125% 23-30/05/2027 | EUR | 1.000.000 | 1.030.080 | 0,871% |
| T-MOBILE USA INC 3.55% 24-08/05/2029 | EUR | 1.000.000 | 1.022.570 | 0,865% |
| SOLVAY SA 3.875% 24-03/04/2028 | EUR | 1.000.000 | 1.020.430 | 0,863% |
| CIE DE ST GOBAIN 3.5% 23-18/01/2029 | EUR | 1.000.000 | 1.020.250 | 0,863% |
| STRYKER CORP 3.375% 23-11/12/2028 | EUR | 1.000.000 | 1.018.820 | 0,861% |
| CELLNEX FINANCE 3.625% 24-24/01/2029 | EUR | 1.000.000 | 1.015.780 | 0,859% |
| DT LUFTHANSA AG 3.5% 21-14/07/2029 | EUR | 1.000.000 | 1.014.730 | 0,858% |
| NOVO NORDISK A/S 3.125% 24-21/01/2029 | EUR | 1.000.000 | 1.013.740 | 0,857% |
| VOLKSWAGEN FIN 3.75% 24-10/09/2026 | EUR | 1.000.000 | 1.010.910 | 0,855% |
| ALPHABET INC-CL C | USD | 5.402 | 1.002.756 | 0,848% |
| THERMO FISHER 2% 14-15/04/2025 | EUR | 1.000.000 | 996.890 | 0,843% |
| BOOKING HLDS INC 0.1% 21-08/03/2025 | EUR | 1.000.000 | 994.740 | 0,841% |
| REPUBLIC SERVICES INC | USD | 5.130 | 994.273 | 0,841% |
| ALTRIA GROUP INC 1.7% 19-15/06/2025 | EUR | 1.000.000 | 993.750 | 0,840% |
| KONINKLIJKE KPN 0.625% 16-09/04/2025 | EUR | 1.000.000 | 993.150 | 0,840% |
| JT INTL FIN SERV 1.125% 18-28/09/2025 | EUR | 1.000.000 | 986.520 | 0,834% |
| CEZ AS 2.375% 22-06/04/2027 | EUR | 1.000.000 | 982.910 | 0,831% |
| HEINEKEN NV 1% 16-04/05/2026 | EUR | 1.000.000 | 978.060 | 0,827% |
| INFINEON TECH 1.125% 20-24/06/2026 | EUR | 1.000.000 | 976.200 | 0,825% |
| MOTABILITY OPS 4% 24-17/01/2030 | EUR | 941.000 | 973.719 | 0,823% |
| HEIDELCEMENT FIN 1.75% 18-24/04/2028 | EUR | 1.000.000 | 965.670 | 0,816% |
| INTESA SANPAOLO 1.75% 18-20/03/2028 | EUR | 1.000.000 | 962.810 | 0,814% |
| PROGRESSIVE CORP | USD | 4.166 | 961.585 | 0,813% |
| BROADCOM INC | USD | 4.224 | 958.615 | 0,811% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 3.882 | 929.351 | 0,786% |
| UNICREDIT SPA 21-05/07/2029 FRN | EUR | 1.000.000 | 927.670 | 0,784% |
| MCDONALDS CORP 0.25% 21-04/10/2028 | EUR | 1.000.000 | 909.240 | 0,769% |
| STELLANTIS NV 0.75% 21-18/01/2029 | EUR | 1.000.000 | 907.880 | 0,768% |
| MOWI ASA | NOK | 52.357 | 863.344 | 0,730% |
| COCA-COLA CO/THE | USD | 14.371 | 858.757 | 0,726% |
| ACCENTURE PLC-CL A | USD | 2.473 | 839.755 | 0,710% |
| WALT DISNEY CO/THE | USD | 7.734 | 825.516 | 0,698% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | USD | 5.722 | 823.366 | 0,696% |
| S&P GLOBAL INC | USD | 1.715 | 822.797 | 0,696% |
| LINDE PLC | USD | 1.997 | 803.494 | 0,679% |
| ESSILORLUXOTTICA 2.875% 24-05/03/2029 | EUR | 800.000 | 802.328 | 0,678% |
| SIEMENS HEALTHINEERS AG | EUR | 15.502 | 793.702 | 0,671% |
| COPART INC | USD | 14.136 | 791.605 | 0,669% |
| LSEG NTHRLND BV 2.75% 24-20/09/2027 | EUR | 750.000 | 749.167 | 0,633% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | EUR | 1.153 | 725.583 | 0,613% |
| AMAZON.COM INC | USD | 3.292 | 701.816 | 0,593% |
| NETFLIX INC | USD | 785 | 680.928 | 0,576% |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | USD | 1.191 | 678.355 | 0,574% |
| RELX PLC | GBP | 15.592 | 677.235 | 0,573% |

| | | | | |
|------------------------------|-----|--------|---------|--------|
| HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN | USD | 2.749 | 657.292 | 0,556% |
| ASML HOLDING NV | EUR | 975 | 655.102 | 0,554% |
| MICHELIN (CGDE) | EUR | 20.720 | 654.959 | 0,554% |
| ELI LILLY & CO | USD | 877 | 653.781 | 0,553% |
| INTUITIVE SURGICAL INC | USD | 1.285 | 652.323 | 0,552% |
| ASTRAZENECA PLC | GBP | 5.178 | 649.504 | 0,549% |
| HEINEKEN NV | EUR | 9.473 | 647.574 | 0,548% |
| ANALOG DEVICES INC | USD | 3.139 | 642.768 | 0,543% |
| JOHNSON & JOHNSON | USD | 4.496 | 620.834 | 0,525% |
| BOOKING HOLDINGS INC | USD | 129 | 620.223 | 0,524% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | USD | 3.748 | 603.298 | 0,510% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|-----------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Belgio | | 1.427.174 | |
| Danimarca | 430.007 | | |
| Francia | 5.128.263 | 7.278.082 | |
| Germania | 1.951.072 | 5.476.905 | |
| Gran Bretagna | 3.009.570 | 3.070.109 | |
| Irlanda | 839.755 | 1.839.096 | |
| Italia | 2.114.763 | 33.092.680 | |
| Lussemburgo | | 965.670 | |
| Norvegia | 863.344 | | |
| Olanda | 1.302.677 | 6.152.915 | |
| Repubblica Ceca | | 982.910 | |
| Spagna | | 6.219.580 | |
| Stati Uniti | 28.058.623 | 5.936.010 | |
| Totali | 43.698.074 | 72.441.131 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 44.217 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 10.022 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 34.195 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 44.217 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -268.589 |
| Rateo passivo depositario | -4.646 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.693 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -341 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -998 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -129.078 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -126.620 |
| Rateo passivo calcolo quota | -3.213 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -3.255 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -3.255 |
| Totale | -271.844 |

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|-----------|-----------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 115.828.310 | | |
| - sottoscrizioni singole | 75.314.874 | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | 40.513.436 | | |
| b) risultato positivo della gestione | 5.411.421 | | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 3.284.138 | | |
| - riscatti | 3.054.070 | | |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 230.068 | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 117.955.593 | | |
| Numero totale quote in circolazione | 22.523.931,670 | | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 89.583,768 | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,398% | | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Corona Danese | 430.007 | | 59.529 | 489.536 | | 25 | 25 |
| Euro | 82.937.906 | | 1.662.495 | 84.600.401 | | 314.410 | 314.410 |
| Sterlina Inglese | 3.009.570 | | 44.095 | 3.053.665 | | 569 | 569 |
| Corona Norvegese | 863.344 | | 67.612 | 930.956 | | | |
| Corona Svedese | | | 69.018 | 69.018 | | | |
| Dollaro USA | 28.898.378 | | 229.700 | 29.128.078 | | 1.057 | 1.057 |
| Totale | 116.139.205 | | 2.132.449 | 118.271.654 | | 316.061 | 316.061 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***1.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 68.187 | | 1.538.928 | |
| 2. Titoli di capitale | 1.408.547 | 485.802 | 2.137.192 | 883.438 |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

1.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

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

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 26.862 | -46.853 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -1.605 |
| - c/c denominato in divise estere | -1.650 |
| Totale | -3.255 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione provvigioni di base | 950 | 0,895% | | | 684 | 0,644% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 32 | 0,030% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 44 | 0,041% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,006% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 3 | 0,003% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre | 20 20 | 0,019% 0,019% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 1.055 | 0,994% | | | 684 | 0,644% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 682 | 0,642% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | 42 42 | | 0,053% 0,053% | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 3 | | | 7,138% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 41 | 0,039% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 1.823 | 1,717% | | | 684 | 0,644% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-----------------|
| Commissioni di performance Classe A | -682.365 |
| Totale | -682.365 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -682.365 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,58% |

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 764.876 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 764.876 |
| Altri ricavi | 201 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 201 |
| Altri oneri | -1.112 |
| Oneri conti derivati | -1.111 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | 763.965 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 141.575.552 |
| - Vendite | 30.589.201 |
| Totale compravendite | 172.164.753 |
| - Sottoscrizioni | 115.828.310 |
| - Rimborsi | 3.284.138 |
| Totale raccolta | 119.112.448 |
| Totale | 53.052.305 |
| Patrimonio medio | 106.161.033 |
| Turnover portafoglio | 49,973% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 41.359 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Accumulo Premium Brands”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Premium Brands” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 20 febbraio 2024 al 30 dicembre 2024 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Accumulo Premium Brands" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Premium Brands" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE ACCUMULO GEO GLOBALE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il prodotto è stato lanciato nel corso del mese di dicembre 2024 ed ha realizzato una performance sostanzialmente nulla.

Il portafoglio azionario, implementato durante il mese di dicembre, rappresenta circa il 40% del portafoglio ed è esposto principalmente ai comparti azionari globali, sia tramite strategie passive (ETF) sia attraverso investimenti in strategie azionarie a gestione attiva. Il portafoglio obbligazionario è invece composto in maniera predominante da titoli governativi (perlopiù italiani) ma lasciando spazio anche ad un'allocazione a titoli corporate di emittenti di elevato merito creditizio a breve e media scadenza.

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 40% 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.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 131.501.466. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE ACCUMULO GEO GLOBALE AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 130.433.538 | 98,703% | | |
| A1. Titoli di debito | 77.583.616 | 58,710% | | |
| A1.1 Titoli di Stato | 58.748.976 | 44,457% | | |
| A1.2 Altri | 18.834.640 | 14,253% | | |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 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' | 491.125 | 0,372% | | |
| F1. Liquidità disponibile | 491.125 | 0,372% | | |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.222.442 | 0,925% | | |
| G1. Ratei attivi | 1.222.442 | 0,925% | | |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 132.147.105 | 100,000% | | |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 18.111 | |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 18.111 | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 165.057 | |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 161.282 | |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 3.775 | |
| TOTALE PASSIVITA' | 183.168 | |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 131.963.937 | - |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 131.963.937 | |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 26.300.315,314 | |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,018 | |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | 26.364.888,660 |
| Quote rimborsate | 64.573,346 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE ACCUMULO GEO GLOBALE AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|--------------------------------|--|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | -37.299 | | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 33.056 | | | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 33.056 | | | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| A2.1 Titoli di debito | | | | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -70.355 | | | |
| A3.1 Titoli di debito | -68.618 | | | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | -1.737 | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | -37.299 | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|-----------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|--------------------------------|--|
| D. | DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. | INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. | RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 31.209 | | | |
| E1. | OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| | E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. | OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| | E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| | E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. | LIQUIDITÀ | 31.209 | | | |
| | E3.1 Risultati realizzati | 15.590 | | | |
| | E3.2 Risultati non realizzati | 15.619 | | | |
| F. | ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. | PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. | PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| | Risultato lordo della gestione di portafoglio | | -6.090 | | |
| G. | ONERI FINANZIARI | | | | |
| G1. | INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | | | | |
| G2. | ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| | Risultato netto della gestione di portafoglio | | -6.090 | | |
| H. | ONERI DI GESTIONE | -176.680 | | | |
| H1. | PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -147.842 | | | |
| | Commissioni di performance Classe A | -87.159 | | | |
| | Provvigioni di gestione Classe A | -60.683 | | | |
| H2. | COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -7.644 | | | |
| H3. | COMMISSIONI DEPOSITARIO | -11.057 | | | |
| H4. | SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -1.887 | | | |
| H5. | ALTRI ONERI DI GESTIONE | -8.250 | | | |
| H6. | COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. | ALTRI RICAVI E ONERI | 645.241 | | | |
| I1. | INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 645.241 | | | |
| I2. | ALTRI RICAVI | | | | |
| I3. | ALTRI ONERI | | | | |
| | Risultato della gestione prima delle imposte | | 462.471 | | |
| L. | IMPOSTE | | | | |
| L1. | IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| L2. | RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. | ALTRE IMPOSTE | | | | |
| | Utile/perdita dell'esercizio | | 462.471 | | |
| | Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 462.471 | | |

NOTA INTEGRATIVA**Parte A – Andamento del valore della quota****Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,000 | | |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,018 | | |
| Performance netta dell'esercizio | 0,36% | | |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | | |
| Valore massimo della quota | 5,033 | | |
| Valore minimo della quota | 5,000 | | |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali e a quelli obbligazionari governativi e corporate internazionali.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 23.08%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 52.466.686 | 6.282.290 | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 4.088.840 | | 1.030.080 | |
| - di altri | 3.809.000 | 7.964.150 | 1.942.570 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | 16.995.783 | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | 35.854.139 | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 60.364.526 | 67.096.362 | 2.972.650 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 45,680% | 50,773% | 2,250% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 85.617.529 | 41.843.359 | 2.972.650 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 85.617.529 | 41.843.359 | 2.972.650 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 64,789% | 31,664% | 2,250% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | | 1.033.330 | |
| Bancario | | 5.118.920 | |
| Chimico e idrocarburi | | 1.966.060 | |
| Commercio | | 909.240 | |
| Diversi | | 963.800 | |
| Elettronico | | 4.875.570 | |
| Finanziario | | 998.890 | 52.849.922 |
| Immobiliare - Edilizio | | 965.670 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 999.750 | |
| Tessile | | 1.003.410 | |
| Titoli di Stato | | 58.748.976 | |
| Totali | | 77.583.616 | 52.849.922 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 77.652.235 | |
| - titoli di Stato | 58.765.005 | |
| - altri | 18.887.230 | |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | 52.851.659 | |
| Totale | 130.503.894 | |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 14.703.301 | 41.648.205 | 21.232.110 |
| Totale | 14.703.301 | 41.648.205 | 21.232.110 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 438.971 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 52.154 |
| Totale | 491.125 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 491.125 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 1.222.442 |
| Rateo su titoli stato quotati | 339.659 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 237.542 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 645.241 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | |
| Totale | 1.222.442 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---------------------------------------|--------|------------|----------------------|----------------------|
| ITALY BOTS 0% 24-12/12/2025 | EUR | 13.000.000 | 12.704.022 | 9,613% |
| ITALY BTPS 3.8% 23-01/08/2028 | EUR | 10.000.000 | 10.392.200 | 7,864% |
| ITALY BTPS 3.1% 24-28/08/2026 | EUR | 10.000.000 | 10.111.300 | 7,652% |
| ITALY BTPS 0.95% 20-15/09/2027 | EUR | 10.000.000 | 9.611.300 | 7,273% |
| ITALY BTPS 0.45% 21-15/02/2029 | EUR | 10.000.000 | 9.142.500 | 6,918% |
| SPANISH GOVT 0.5% 20-30/04/2030 | EUR | 7.000.000 | 6.282.290 | 4,754% |
| SOURCE MSCI WORLD UCITS ETF | EUR | 46.400 | 5.175.920 | 3,917% |
| X MSCI WORLD 1C | EUR | 45.510 | 5.174.760 | 3,916% |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS | EUR | 49.788 | 5.174.467 | 3,916% |
| JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF | EUR | 106.252 | 5.164.378 | 3,908% |
| DBX WORLD QUALITY FACTOR 1C | EUR | 76.050 | 5.144.782 | 3,893% |
| NORDEA2 GL ENHAN EQTY-BI USD | USD | 16.781 | 4.483.680 | 3,393% |
| BLK SUS ADV WRLD E F- DUSDA | USD | 23.891 | 4.476.286 | 3,387% |
| JPM INV-JPM GLOBAL SEL EQT-C | USD | 7.380 | 4.470.657 | 3,383% |
| PETERCAM EQ ENE&RES F CAP | EUR | 9.500 | 3.565.160 | 2,698% |
| JPM US REI ESG UCITS ETF | EUR | 62.618 | 3.550.441 | 2,687% |
| FIDELITY SRE US EQUITY-ACC | EUR | 278.278 | 2.806.155 | 2,124% |
| UNICREDIT SPA 24-20/11/2028 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.999.280 | 1,513% |
| IQS ESG EQUITY GLOBAL | EUR | 23.000 | 1.708.670 | 1,293% |
| BANCO BPM SPA 6% 22-13/09/2026 | EUR | 1.000.000 | 1.049.020 | 0,794% |
| INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.040.540 | 0,787% |
| ENEL FIN INTL NV 3.875% 22-09/03/2029 | EUR | 1.000.000 | 1.036.790 | 0,785% |
| GENERAL MILLS IN 3.907% 23-13/04/2029 | EUR | 1.000.000 | 1.033.330 | 0,782% |
| LLOYDS BANK 4.125% 23-30/05/2027 | EUR | 1.000.000 | 1.030.080 | 0,779% |
| LINDE PLC 3.375% 24-04/06/2030 | EUR | 1.000.000 | 1.021.720 | 0,773% |
| LVMH MOET HENNES 2.75% 24-07/11/2027 | EUR | 1.000.000 | 1.003.410 | 0,759% |
| VOLKSW FIN SERVI 3.25% 24-19/05/2027 | EUR | 1.000.000 | 999.750 | 0,757% |
| LSEG NTHRLND BV 2.75% 24-20/09/2027 | EUR | 1.000.000 | 998.890 | 0,756% |
| IBERDROLA FIN SA 2.625% 24-30/03/2028 | EUR | 1.000.000 | 995.750 | 0,754% |
| HERA SPA 2.5% 22-25/05/2029 | EUR | 1.000.000 | 981.090 | 0,742% |
| HEIDELCEMENT FIN 1.75% 18-24/04/2028 | EUR | 1.000.000 | 965.670 | 0,731% |
| SNAM 1.375% 17-25/10/2027 | EUR | 1.000.000 | 963.800 | 0,729% |
| ENI SPA 1.125% 16-19/09/2028 | EUR | 1.000.000 | 944.340 | 0,715% |
| INFINEON TECH 1.625% 20-24/06/2029 | EUR | 1.000.000 | 942.170 | 0,713% |
| X RUSSELL 2000 | EUR | 3.010 | 941.528 | 0,712% |
| AZA SPA 1% 19-16/07/2029 | EUR | 1.000.000 | 919.770 | 0,696% |
| MCDONALDS CORP 0.25% 21-04/10/2028 | EUR | 1.000.000 | 909.240 | 0,688% |
| JPM EUROPE REI ESG UCITS ETF | EUR | 14.785 | 613.134 | 0,464% |
| ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027 | EUR | 500.000 | 505.365 | 0,382% |
| UBSETF MSCI JAPAN JPY A-ACC | EUR | 9.306 | 208.966 | 0,158% |
| UBSETF MSCI CANADA CAD A-ACC | EUR | 6.303 | 120.967 | 0,092% |
| UBS ETF MSCI AUSTRALIA | EUR | 2.419 | 69.970 | 0,053% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Belgio | | | 3.565.160 |
| Francia | | 1.003.410 | |
| Germania | | 1.941.920 | |
| Gran Bretagna | | 1.030.080 | |
| Irlanda | | 1.021.720 | 40.000.492 |
| Italia | | 60.364.526 | |
| Lussemburgo | | 965.670 | 9.284.270 |
| Olanda | | 2.035.680 | |
| Spagna | | 7.278.040 | |
| Stati Uniti | | 1.942.570 | |
| Totali | | 77.583.616 | 52.849.922 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 18.111 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 5.025 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 13.086 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 18.111 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -161.282 |
| Rateo passivo depositario | -5.049 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.250 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.650 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -87.159 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -60.683 |
| Rateo passivo calcolo quota | -3.491 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -3.775 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -3.775 |
| Totale | -165.057 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|-----------|-----------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 131.824.443 | | |
| - sottoscrizioni singole | 84.985.937 | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | 46.838.506 | | |
| b) risultato positivo della gestione | 462.471 | | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 322.977 | | |
| - riscatti | 322.977 | | |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 131.963.937 | | |
| Numero totale quote in circolazione | 26.300.315,314 | | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 53.808,266 | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,205% | | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|---------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 117.002.915 | | 1.661.413 | 118.664.328 | | 183.168 | 183.168 |
| Dollaro USA | 13.430.623 | | 52.154 | 13.482.777 | | | |
| Totale | 130.433.538 | | 1.713.567 | 132.147.105 | | 183.168 | 183.168 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | -68.618 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | -1.737 | -1.948 |
| - OICVM | | | -1.737 | -1.948 |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

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

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 15.590 | 15.619 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 61 | 0,063% | | | | | | |
| provvigioni di base | 61 | 0,063% | | | 43 | 0,044% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 8 | 0,008% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 4 | 0,004% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 11 | 0,011% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 3 | 0,003% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 2 | 0,002% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre | 5 | 0,005% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 94 | 0,096% | | | 43 | 0,044% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 87 | 0,090% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 181 | 0,187% | | | 43 | 0,044% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|----------------|
| Commissioni di performance Classe A | -87.159 |
| Totale | -87.159 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -87.159 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,07% |

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 645.241 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 645.241 |
| Altri ricavi | |
| Altri oneri | |
| Totale | 645.241 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 130.503.894 |
| - Vendite | 0 |
| Totale compravendite | 130.503.894 |
| - Sottoscrizioni | 131.824.443 |
| - Rimborsi | 322.977 |
| Totale raccolta | 132.147.420 |
| Totale | -1.643.526 |
| Patrimonio medio | 96.793.061 |
| Turnover portafoglio | -1,698% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Accumulo Geo Globale”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Accumulo Geo Globale” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 1 ottobre 2024 al 30 dicembre 2024 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Accumulo Geo Globale" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Accumulo Geo Globale" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE HIGH CONVICTION 2 EQUITY

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il prodotto è stato lanciato nel corso del mese di dicembre 2024 ed ha realizzato una performance sostanzialmente nulla.

Il portafoglio azionario, implementato durante il mese di dicembre inizialmente settato al 20% è stato incrementato nel corso del mese al 23% circa ed è esposto principalmente due aree geografiche: Nord America ed Europa, con i titoli americani che hanno mantenuto stabilmente un peso superiore rispetto agli europei. Il portafoglio obbligazionario è invece composto in maniera predominante da titoli governativi (perlopiù italiani) ma lasciando spazio anche ad un'allocazione a titoli corporate di emittenti di elevato merito creditizio a breve e media scadenza.

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 23% sarà incrementata durante il 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.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 242.331.623. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE HIGH CONVICTION 2 EQUITY AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 232.456.868 | 96,453% | | |
| A1. Titoli di debito | 180.296.021 | 74,810% | | |
| A1.1 Titoli di Stato | 119.092.821 | 49,415% | | |
| A1.2 Altri | 61.203.200 | 25,395% | | |
| A2. Titoli di capitale | 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' | 1.705.876 | 0,708% | | |
| F1. Liquidità disponibile | 1.705.777 | 0,708% | | |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 99 | 0,000% | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 6.844.947 | 2,839% | | |
| G1. Ratei attivi | 2.070.209 | 0,859% | | |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 4.774.738 | 1,980% | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 241.007.691 | 100,000% | | |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 4.973 | |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 4.973 | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 196.563 | |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 181.276 | |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 15.287 | |
| TOTALE PASSIVITA' | 201.536 | |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 240.806.155 | - |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 240.806.155 | |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 48.466.320,242 | |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 4,969 | |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | 48.487.239,266 |
| Quote rimborsate | 20.919,024 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE HIGH CONVICTION 2 EQUITY AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|--|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | -1.945.728 | | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 304.023 | | | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 277.464 | | | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 26.559 | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -62.437 | | | |
| A2.1 Titoli di debito | 2.166 | | | |
| A2.2 Titoli di capitale | -64.603 | | | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -2.187.314 | | | |
| A3.1 Titoli di debito | -1.229.659 | | | |
| A3.2 Titoli di capitale | -957.655 | | | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | -1.945.728 | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|--|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 75.001 | | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 75.001 | | | |
| E3.1 Risultati realizzati | 293.190 | | | |
| E3.2 Risultati non realizzati | -218.189 | | | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | -1.870.727 | | |
| G. ONERI FINANZIARI | -15.286 | | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -15.286 | | | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | -1.886.013 | | |
| H. ONERI DI GESTIONE | -329.868 | | | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -159.041 | | | |
| Commissioni di performance Classe A | -38.815 | | | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -120.226 | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -11.659 | | | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -16.863 | | | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -1.887 | | | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -50.787 | | | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -89.631 | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 690.413 | | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 690.413 | | | |
| I2. ALTRI RICAVI | | | | |
| I3. ALTRI ONERI | | | | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | -1.525.468 | | |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | -1.525.468 | | |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | -1.525.468 | | |

NOTA INTEGRATIVA**Parte A – Andamento del valore della quota****Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,000 | | |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 4,969 | | |
| Performance netta dell'esercizio | -0,62% | | |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | | |
| Valore massimo della quota | 5,016 | | |
| Valore minimo della quota | 4,967 | | |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali, e a quelli obbligazionari governativi e corporate internazionali.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 17.27%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 109.513.321 | 9.579.500 | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 3.936.420 | | 2.060.160 | |
| - di altri | 3.887.940 | 39.293.000 | 12.025.680 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | 7.958.586 | 43.400.402 | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | 801.859 | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 117.337.681 | 56.831.086 | 58.288.101 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 48,687% | 23,581% | 24,185% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 117.337.681 | 54.932.212 | 60.186.975 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 117.337.681 | 54.932.212 | 60.186.975 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 48,687% | 22,793% | 24,973% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | 2.415.961 | 3.083.520 | |
| Assicurativo | 1.655.987 | | |
| Bancario | 3.200.451 | 5.996.580 | |
| Chimico e idrocarburi | 3.135.969 | 3.932.120 | |
| Commercio | 2.862.836 | 1.818.480 | |
| Comunicazioni | 5.882.142 | 3.872.740 | |
| Diversi | 538.015 | 1.999.260 | |
| Elettronico | 18.022.376 | 5.949.420 | |
| Farmaceutico | 5.836.386 | 7.996.080 | |
| Finanziario | 4.126.338 | 6.169.380 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 3.971.840 | |
| Meccanico - Automobilistico | 2.825.551 | 1.999.500 | |
| Sovranazionali | | 9.372.750 | |
| Tessile | 1.658.835 | 2.006.820 | |
| Titoli di Stato | | 119.092.821 | |
| Trasporti | | 3.034.710 | |
| Totali | 52.160.847 | 180.296.021 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 189.566.991 | 8.043.477 |
| - titoli di Stato | 126.849.409 | 7.012.347 |
| - altri | 62.717.582 | 1.031.130 |
| Titoli di capitale | 54.614.901 | 1.431.796 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 244.181.892 | 9.475.273 |

*Il.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito

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

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 2.865.141 | 97.660.100 | 79.770.780 |
| Totale | 2.865.141 | 97.660.100 | 79.770.780 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

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

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 1.567.337 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 138.440 |
| Totale | 1.705.777 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 99 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 99 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 1.705.876 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 2.070.209 |
| Rateo su titoli stato quotati | 670.647 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 709.149 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 690.413 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 4.774.738 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 17.735 |
| Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre) | 4.757.003 |
| Totale | 6.844.947 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---------------------------------------|--------|------------|----------------------|----------------------|
| ITALY BTPS 3.8% 23-15/04/2026 | EUR | 20.000.000 | 20.353.200 | 8,445% |
| ITALY BTPS 3.4% 22-01/04/2028 | EUR | 15.000.000 | 15.375.300 | 6,380% |
| ITALY BTPS 2.8% 22-15/06/2029 | EUR | 15.000.000 | 15.036.750 | 6,239% |
| ITALY BTPS 1.35% 19-01/04/2030 | EUR | 15.000.000 | 13.898.250 | 5,767% |
| ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026 | EUR | 12.000.000 | 11.768.880 | 4,883% |
| ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027 | EUR | 10.000.000 | 10.107.300 | 4,194% |
| ITALY BTPS 3% 24-01/10/2029 | EUR | 10.000.000 | 10.067.900 | 4,177% |
| ITALY BTPS 2.65% 22-01/12/2027 | EUR | 10.000.000 | 10.040.600 | 4,166% |
| SPANISH GOVT 1.45% 19-30/04/2029 | EUR | 10.000.000 | 9.579.500 | 3,975% |
| EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029 | EUR | 5.000.000 | 4.799.950 | 1,992% |
| EUROPEAN UNION 0% 21-04/10/2028 | EUR | 5.000.000 | 4.572.800 | 1,897% |
| MICROSOFT CORP | USD | 10.076 | 4.123.681 | 1,711% |
| NVIDIA CORP | USD | 24.313 | 3.220.263 | 1,336% |
| AMAZON.COM INC | USD | 14.324 | 3.053.708 | 1,267% |
| ITALY BOTS 0% 24-30/05/2025 | EUR | 2.900.000 | 2.865.141 | 1,189% |
| 3I GROUP 4.875% 23-14/06/2029 | EUR | 2.000.000 | 2.132.620 | 0,885% |
| INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.081.080 | 0,863% |
| ENEL FIN INTL NV 3.875% 22-09/03/2029 | EUR | 2.000.000 | 2.073.580 | 0,860% |
| GENERAL MILLS IN 3.907% 23-13/04/2029 | EUR | 2.000.000 | 2.066.660 | 0,858% |
| LLOYDS BANK 4.125% 23-30/05/2027 | EUR | 2.000.000 | 2.060.160 | 0,855% |
| T-MOBILE USA INC 3.55% 24-08/05/2029 | EUR | 2.000.000 | 2.045.140 | 0,849% |
| LINDE PLC 3.375% 24-04/06/2030 | EUR | 2.000.000 | 2.043.440 | 0,848% |
| CIE DE ST GOBAIN 3.5% 23-18/01/2029 | EUR | 2.000.000 | 2.040.500 | 0,847% |
| DEUTSCHE BOERSE 3.875% 23-28/09/2026 | EUR | 2.000.000 | 2.038.980 | 0,846% |
| NOVO NORDISK A/S 3.125% 24-21/01/2029 | EUR | 2.000.000 | 2.027.480 | 0,841% |
| DSV FINANCE BV 3.125% 24-06/11/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.019.980 | 0,838% |
| LVMH MOET HENNES 2.75% 24-07/11/2027 | EUR | 2.000.000 | 2.006.820 | 0,833% |
| ESSILORLUXOTTICA 2.875% 24-05/03/2029 | EUR | 2.000.000 | 2.005.820 | 0,832% |
| HALEON UK CPTL 2.875% 24-18/09/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.002.100 | 0,831% |
| VOLKSW FIN SERVI 3.25% 24-19/05/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.999.500 | 0,830% |
| SNAM 3.375% 24-26/11/2031 | EUR | 2.000.000 | 1.999.260 | 0,830% |
| LSEG NTHRLND BV 2.75% 24-20/09/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.997.780 | 0,829% |
| IBERDROLA FIN SA 2.625% 24-30/03/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.991.500 | 0,826% |
| STRYKER CORP 2.625% 18-30/11/2030 | EUR | 2.000.000 | 1.960.680 | 0,814% |
| HEIDELCEMENT FIN 1.75% 18-24/04/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.931.340 | 0,801% |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | USD | 3.362 | 1.914.887 | 0,795% |
| ENI SPA 1.125% 16-19/09/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.888.680 | 0,784% |
| INFINEON TECH 1.625% 20-24/06/2029 | EUR | 2.000.000 | 1.884.340 | 0,782% |
| UNICREDIT SPA 21-05/07/2029 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.855.340 | 0,770% |
| SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.827.600 | 0,758% |
| MCDONALDS CORP 0.25% 21-04/10/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.818.480 | 0,755% |
| APPLE INC | USD | 7.107 | 1.726.685 | 0,716% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | EUR | 2.636 | 1.658.835 | 0,688% |
| MASTERCARD INC - A | USD | 3.013 | 1.525.439 | 0,633% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 2.940 | 1.438.208 | 0,597% |
| JPMORGAN CHASE & CO | USD | 5.739 | 1.323.113 | 0,549% |
| OTIS WORLDWIDE CORP | USD | 13.567 | 1.209.862 | 0,502% |
| BROADCOM INC | USD | 5.259 | 1.193.502 | 0,495% |
| EXXON MOBIL CORP | USD | 10.814 | 1.101.766 | 0,457% |
| ROSS STORES INC | USD | 7.415 | 1.082.195 | 0,449% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|----------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Belgio | | 1.016.860 | |
| Francia | 2.751.701 | 6.053.140 | |
| Germania | 1.877.976 | 6.937.550 | |
| Gran Bretagna | 991.726 | 6.194.880 | |
| Irlanda | 574.212 | 2.043.440 | |
| Italia | | 117.337.681 | |
| Lussemburgo | | 1.931.340 | |
| Olanda | 1.430.035 | 9.946.420 | |
| Sovranazionali | | 9.372.750 | |
| Spagna | | 11.571.000 | |
| Stati Uniti | 43.795.214 | 7.890.960 | |
| Svizzera | 739.983 | | |
| Totale | 52.160.847 | 180.296.021 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|-----------------------------------|------------------------|--------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 4.973 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 4.973 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 4.973 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -181.276 |
| Rateo passivo depositario | -9.429 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -4.400 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.650 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -237 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -38.815 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -120.226 |
| Rateo passivo calcolo quota | -6.519 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -15.287 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -15.286 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | -196.563 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|-----------|-----------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 242.436.196 | | |
| - sottoscrizioni singole | 186.069.994 | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | 56.366.202 | | |
| b) risultato positivo della gestione | | | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 104.573 | | |
| - riscatti | 103.958 | | |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 615 | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | 1.525.468 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 67.405.800 | | |
| Numero totale quote in circolazione | 12.298.720,060 | | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 211.778,536 | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 1,722% | | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Franco Svizzero | 739.983 | | 9.399 | 749.382 | | | |
| Euro | 186.355.733 | | 8.394.647 | 194.750.380 | | 186.250 | 186.250 |
| Sterlina Inglese | 991.726 | | 17.370 | 1.009.096 | | 4 | 4 |
| Dollaro USA | 44.369.426 | | 129.407 | 44.498.833 | | 15.282 | 15.282 |
| Totale | 232.456.868 | | 8.550.823 | 241.007.691 | | 201.536 | 201.536 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 2.166 | | -1.229.659 | |
| 2. Titoli di capitale | -64.603 | 23.026 | -957.655 | 655.890 |
| 3. Parti di OICR - OICVM - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

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

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 293.190 | -218.189 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|----------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -15.286 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -15.286 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 120 | 0,075% | | | | | | |
| provvigioni di base | 120 | 0,075% | | | 93 | 0,058% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 12 | 0,007% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 17 | 0,011% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 4 | 0,002% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 2 | 0,001% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre | 6 | 0,004% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 90 | 0,056% | | | 90 | 0,056% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 251 | 0,156% | | | 183 | 0,114% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 39 | 0,024% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | 28 | | 0,050% | | | | | |
| | 28 | | 0,050% | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 15 | | | 10,218% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 13 | 0,008% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 346 | 0,215% | | | 183 | 0,114% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|----------------|
| Commissioni di performance Classe A | -38.815 |
| Totale | -38.815 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -38.815 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,02% |

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 690.413 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 690.413 |
| Altri ricavi | |
| Altri oneri | |
| Totale | 690.413 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 244.181.892 |
| - Vendite | 9.475.273 |
| Totale compravendite | 253.657.165 |
| - Sottoscrizioni | 242.436.196 |
| - Rimborsi | 104.573 |
| Totale raccolta | 242.540.769 |
| Totale | 11.116.396 |
| Patrimonio medio | 160.707.644 |
| Turnover portafoglio | 6,917% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 28.032 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare High Conviction 2 Equity”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare High Conviction 2 Equity” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 8 ottobre 2024 al 30 dicembre 2024 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare High Conviction 2 Equity" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare High Conviction 2 Equity" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo ha registrato una performance positiva, beneficiando delle performance favorevoli dei mercati obbligazionari in euro. Al risultato hanno contribuito principalmente le emissioni societarie, che hanno tratto vantaggio da un contesto di compressione generalizzata degli spread obbligazionari. La politica monetaria delle banche centrali, caratterizzata da una graduale riduzione dei tassi, ha migliorato l'attrattività dei titoli corporate, spingendo i prezzi al rialzo. Sul fronte governativo, il tratto breve della curva dei rendimenti ha ottenuto buoni risultati, mentre il tratto lungo è stato penalizzato dall'irripidimento della curva. La duration del fondo è stata gestita in modo dinamico, bilanciando le opportunità offerte dall'aumento dell'esposizione a scadenze lunghe con i rischi derivanti dall'andamento delle curve dei rendimenti. In particolare, la duration di portafoglio è gradualmente cresciuta da 5 a 6 anni, a seguito dell'irripidimento delle principali curve dei rendimenti. Il focus operativo si è concentrato sul mercato primario dei green bond e, in parte minimale, dei sustainability bond, così da finanziare direttamente progetti ad alto impatto ambientale positivo e garantire l'allineamento agli obiettivi di sostenibilità del fondo. Questa strategia, unita a una gestione attiva e attenta, ha consentito di generare valore e di confermare il posizionamento del fondo come veicolo di investimento responsabile e performante.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo ha come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 58, comma 2, del regolamento (UE) 2022/1288 per i fondi che hanno un obiettivo di investimento sostenibile, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al [*] in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato V del regolamento (UE) 2019/2088 denominato "Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852".

PROSPETTIVE

Il fondo continuerà a privilegiare investimenti in green e sustainability bond in euro, emessi da governi, enti governativi, sovranazionali e aziende con un forte profilo di sostenibilità, perseguendo un impatto ambientale positivo. Si manterrà un'attenzione scrupolosa nell'allineare i progetti finanziati sul mercato primario con gli obiettivi del fondo. La duration del portafoglio sarà gestita dinamicamente, mirando a un equilibrio ottimale tra rendimento degli investimenti e contenimento della volatilità di mercato.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 6.677.540. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 110.297.494 | 97,627% | 113.610.112 | 97,677% |
| A1. Titoli di debito | 110.297.494 | 97,627% | 113.610.112 | 97,677% |
| A1.1 Titoli di Stato | 21.171.061 | 18,739% | 23.539.186 | 20,238% |
| A1.2 Altri | 89.126.433 | 78,888% | 90.070.926 | 77,439% |
| 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' | 1.137.475 | 1,007% | 1.607.200 | 1,381% |
| F1. Liquidità disponibile | 1.143.775 | 1,013% | 1.562.050 | 1,342% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | 45.150 | 0,039% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -6.300 | -0,006% | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.543.317 | 1,366% | 1.095.328 | 0,942% |
| G1. Ratei attivi | 1.543.317 | 1,366% | 1.095.327 | 0,942% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | | | 1 | 0,000% |
| TOTALE ATTIVITA' | 112.978.286 | 100,000% | 116.312.640 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 153.441 | 184.804 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 153.441 | 184.804 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 115.924 | 106.450 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 109.547 | 105.487 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 6.377 | 963 |
| TOTALE PASSIVITA' | 269.365 | 291.254 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 112.708.921 | 116.021.386 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 112.708.921 | 116.021.386 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 24.759.495,032 | 26.277.797,907 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 4,552 | 4,415 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 4.552.709,266 |
| Quote rimborsate | 6.071.012,141 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GREEN 4 PLANET AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

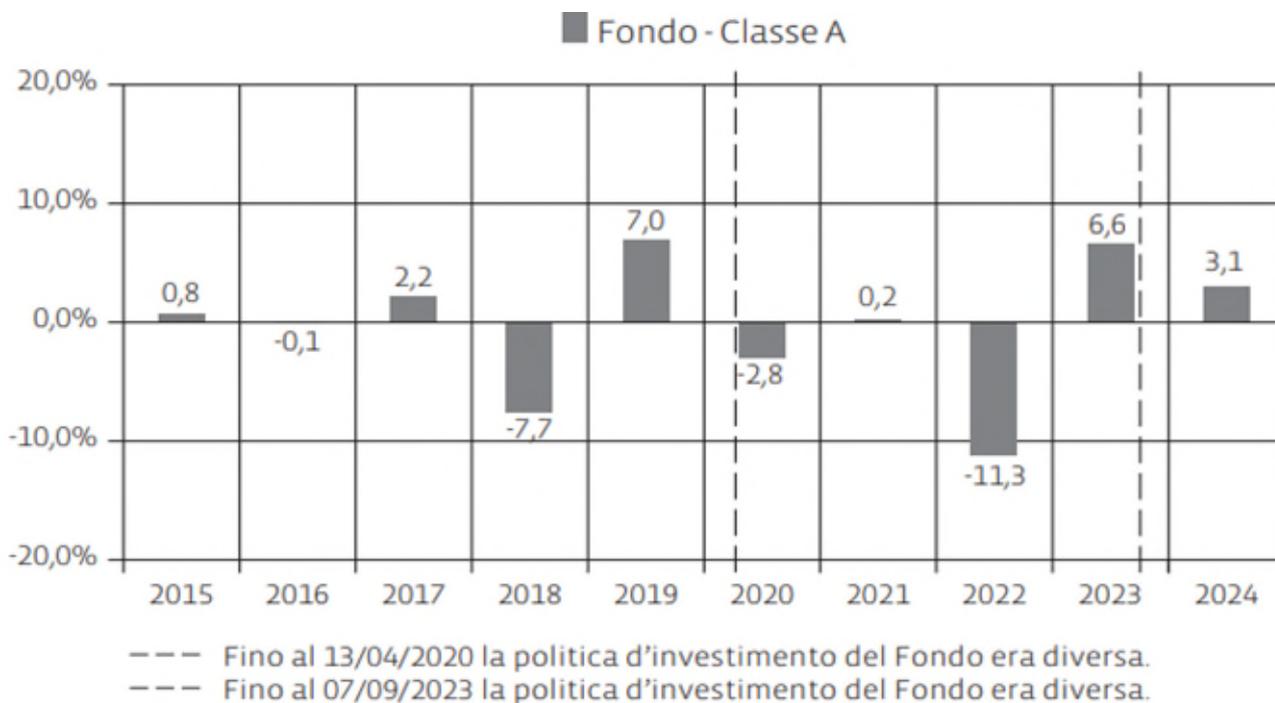
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 4.540.529 | | 9.119.109 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 2.987.659 | | 1.855.602 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 2.987.659 | | 1.619.748 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | 235.854 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 146.311 | | 2.189.954 | |
| A2.1 Titoli di debito | 146.311 | | 903.327 | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | 1.253.979 | |
| A2.3 Parti di OICR | | | 32.648 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 1.167.409 | | 6.054.369 | |
| A3.1 Titoli di debito | 1.167.409 | | 6.054.369 | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 239.150 | | -980.816 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 4.540.529 | | 9.119.109 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | -137 | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | -134 | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | -134 | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | -3 | |
| B3.1 Titoli di debito | | | -3 | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | -137 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | 18.000 | | -397.263 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | 18.000 | | -397.263 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | 18.000 | | -397.263 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 1.350 | | 19.609 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | -96 | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | -96 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 1.350 | | 19.705 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 736 | | -33.403 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 614 | | 53.108 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 20.067 | | 4.716 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 20.067 | | 4.716 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 4.579.946 | | 8.746.034 |
| G. ONERI FINANZIARI | -6 | | -963 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -6 | | -963 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 4.579.940 | | 8.745.071 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -1.250.444 | | -1.462.810 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -1.124.024 | | -1.314.340 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.124.024 | | -1.314.340 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -39.828 | | -42.212 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -54.878 | | -56.927 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -7.837 | | -5.084 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -23.877 | | -44.247 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 35.579 | | 94.938 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 36.716 | | 34.573 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 1.168 | | 73.752 | |
| I3. ALTRI ONERI | -2.305 | | -13.387 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 3.365.075 | | 7.377.199 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 3.365.075 | | 7.377.199 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 3.365.075 | | 7.377.199 |

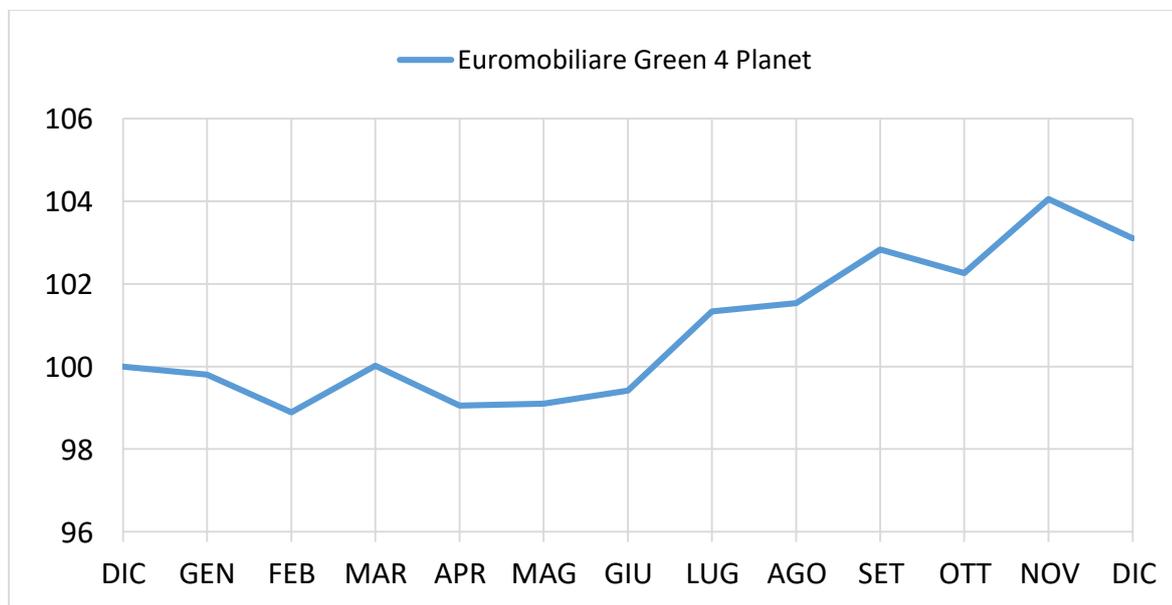
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,415 | 4,141 | 4,669 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 4,552 | 4,415 | 4,141 |
| Performance netta dell'esercizio | 3,10% | 6,62% | -11,31% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 4,611 | 4,436 | 4,666 |
| Valore minimo della quota | 4,353 | 4,154 | 4,111 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati azionari e obbligazionari internazionali, e in misura contenuta ai rischi dei mercati valutari. Nella selezione dei titoli azionari e strumenti obbligazionari societari, sono state considerate anche informazioni di natura ambientale, sociale e di governo societario (Environmental, Social and Corporate Governance factors – ESG) con l'obiettivo di identificare emittenti in grado di generare risultati societari sostenibili nel tempo, con particolare attenzione alla sostenibilità climatica.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio dell'86.86%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 1.978.398 | 16.641.357 | 1.655.046 | 896.260 |
| - di altri enti pubblici | | 1.595.370 | | |
| - di banche | 5.448.406 | 27.927.248 | 7.290.855 | |
| - di altri | 8.481.015 | 35.486.754 | 2.896.785 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 15.907.819 | 81.650.729 | 11.842.686 | 896.260 |
| - in percentuale del totale delle attività | 14,080% | 72,272% | 10,482% | 0,793% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 15.907.819 | 81.650.729 | 11.842.686 | 896.260 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 15.907.819 | 81.650.729 | 11.842.686 | 896.260 |
| - in percentuale del totale delle attività | 14,080% | 72,272% | 10,482% | 0,793% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | | 712.412 | |
| Assicurativo | | 2.828.782 | |
| Bancario | | 40.666.509 | |
| Chimico e idrocarburi | | 2.699.364 | |
| Commercio | | 149.849 | |
| Comunicazioni | | 2.729.374 | |
| Diversi | | 2.536.810 | |
| Elettronico | | 15.104.791 | |
| Enti pubblici economici | | 1.595.370 | |
| Finanziario | | 4.023.511 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 532.660 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 1.422.679 | |
| Minerario e Metallurgico | | 708.001 | |
| Sovranazionali | | 6.973.383 | |
| Titoli di Stato | | 21.171.061 | |
| Trasporti | | 6.442.938 | |
| Totali | | 110.297.494 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|-------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 59.378.471 | 64.004.809 |
| - titoli di Stato | 11.537.846 | 13.803.956 |
| - altri | 47.840.625 | 50.200.853 |
| Titoli di capitale Parti di OICR | | |
| Totale | 59.378.471 | 64.004.809 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

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

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

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

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|--------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 2.247.122 | 24.924.247 | 83.126.125 |
| Totale | 2.247.122 | 24.924.247 | 83.126.125 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

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

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 16.898.577 | | |
| - titoli | | | 16.898.577 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 16.219.282 | | |
| - titoli di Stato | | | 16.219.282 | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 112.340.036 | | |
| - titoli di Stato | | | 1.352.839 | | |
| - altri titoli di debito | | | 110.987.197 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 1.106.599 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 37.176 |
| Totale | 1.143.775 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -6.300 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -6.300 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 1.137.475 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 1.543.317 |
| Rateo su titoli stato quotati | 218.927 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 1.286.046 |
| Rateo su prestito titoli | 1.907 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 36.437 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | |
| Totale | 1.543.317 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|------------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| BPIFRANCE 0% 21-25/05/2028 | EUR | 2.200.000 | 2.012.934 | 1,782% |
| SOCIETE PARIS 0.3% 21-25/11/2031 | EUR | 2.000.000 | 1.655.880 | 1,466% |
| SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.582.950 | 1,401% |
| ILE DE FRANCE MB 0.675% 21-24/11/2036 | EUR | 2.000.000 | 1.446.020 | 1,280% |
| FRANCE O.A.T.I./L 0.1% 22-25/07/2038 | EUR | 1.655.836 | 1.401.301 | 1,240% |
| LANDBK HESSEN-TH 0.375% 21-04/06/2029 | EUR | 1.500.000 | 1.325.445 | 1,173% |
| COOPERATIEVE RAB 24-16/07/2028 FRN | EUR | 1.300.000 | 1.298.076 | 1,149% |
| ACCIONA FILIALES 5.125% 23-23/04/2031 | EUR | 1.200.000 | 1.275.864 | 1,129% |
| EUROPEAN INVT BK 0.01% 20-15/11/2035 | EUR | 1.700.000 | 1.252.781 | 1,109% |
| ASSICURAZIONI GENERALI 5.272%23-12/09/33 | EUR | 1.125.000 | 1.235.441 | 1,094% |
| FERROVIE DEL 4.125% 23-23/05/2029 | EUR | 1.150.000 | 1.195.977 | 1,059% |
| HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031 | EUR | 1.400.000 | 1.179.584 | 1,044% |
| SOCIETE PARIS 0.875% 21-10/05/2046 | EUR | 2.000.000 | 1.162.360 | 1,029% |
| AIB GROUP PLC 23-23/10/2031 FRN | EUR | 1.040.000 | 1.141.598 | 1,010% |
| ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028 | EUR | 1.000.000 | 1.067.530 | 0,945% |
| BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.059.300 | 0,938% |
| RENTENBANK 3.25% 23-26/09/2033 | EUR | 1.000.000 | 1.043.520 | 0,924% |
| ASSICURAZIONI GENERALI 3.547%24-15/01/34 | EUR | 1.000.000 | 1.014.910 | 0,898% |
| KOMMUNINVEST 2.875% 23-23/05/2030 | EUR | 1.000.000 | 1.014.670 | 0,898% |
| DNB BANK ASA 23-16/02/2027 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.008.230 | 0,892% |
| FINGRID OYJ 3.25% 24-20/03/2034 | EUR | 1.000.000 | 1.006.090 | 0,891% |
| NORDDEUTSCHE L/B 2.875% 24-13/01/2031 | EUR | 1.000.000 | 1.005.750 | 0,890% |
| KFW 2.375% 24-04/10/2029 | EUR | 1.000.000 | 998.290 | 0,884% |
| AMPRION GMBH 3.125% 24-27/08/2030 | EUR | 1.000.000 | 995.540 | 0,881% |
| COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027 | EUR | 1.000.000 | 958.340 | 0,848% |
| BELGIAN 2.75% 22-22/04/2039 | EUR | 1.000.000 | 947.070 | 0,838% |
| ITALY BTPS 4% 22-30/04/2035 | EUR | 900.000 | 945.468 | 0,837% |
| SOCIETE PROJETS 3.375% 24-25/05/2045 | EUR | 1.000.000 | 944.550 | 0,836% |
| ILE DE FRANCE MB 3.45% 24-25/06/2049 | EUR | 1.000.000 | 938.220 | 0,830% |
| SWISSCOM FIN 0.375% 20-14/11/2028 | EUR | 1.000.000 | 913.800 | 0,809% |
| SPANISH GOVT 1% 21-30/07/2042 | EUR | 1.344.000 | 913.261 | 0,808% |
| SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028 | EUR | 1.000.000 | 896.260 | 0,793% |
| UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN | EUR | 833.000 | 878.215 | 0,777% |
| EXP-IMP BK KOREA 0.829% 20-27/04/2025 | EUR | 858.000 | 851.668 | 0,754% |
| EIKA BOLIGKREDIT 0.125% 21-16/06/2031 | EUR | 1.000.000 | 841.070 | 0,744% |
| ADIF ALTA VELOCI 0.55% 21-31/10/2031 | EUR | 1.000.000 | 840.170 | 0,744% |
| DNB BANK ASA 23-01/11/2029 FRN | EUR | 793.000 | 836.734 | 0,741% |
| KONINKLIJKE KPN 24-18/09/2172 FRN | EUR | 800.000 | 829.168 | 0,734% |
| KBC GROUP NV 3.75% 24-27/03/2032 | EUR | 800.000 | 822.168 | 0,728% |
| RTE RESEAU DE TR 3.5% 24-02/10/2036 | EUR | 800.000 | 796.104 | 0,705% |
| PROLOGIS INTL II 3.7% 24-07/10/2034 | EUR | 800.000 | 795.848 | 0,704% |
| NORDEA BANK ABP 3% 24-28/10/2031 | EUR | 800.000 | 790.640 | 0,700% |
| TELEFONICA EUROP 23-07/09/2172 FRN | EUR | 700.000 | 783.356 | 0,693% |
| DNB BANK ASA 23-19/07/2028 FRN | EUR | 750.000 | 778.522 | 0,689% |
| BANK OF IRELAND 23-04/07/2031 FRN | EUR | 700.000 | 757.806 | 0,671% |
| AMPRION GMBH 3.875% 23-07/09/2028 | EUR | 700.000 | 719.355 | 0,637% |
| IBERDROLA FIN SA 3.625% 24-18/07/2034 | EUR | 700.000 | 714.777 | 0,633% |
| FERROVIE DEL 3.75% 22-14/04/2027 | EUR | 700.000 | 714.385 | 0,632% |
| FERROVIE DEL 0.375% 21-25/03/2028 | EUR | 767.000 | 710.135 | 0,629% |
| IBERDROLA FIN SA 1.375% 22-11/03/2032 | EUR | 800.000 | 710.112 | 0,629% |
| VOESTALPINE AG 3.75% 24-03/10/2029 | EUR | 700.000 | 708.001 | 0,627% |
| DIGITAL DUTCH 3.875% 24-13/09/2033 | EUR | 700.000 | 706.692 | 0,626% |
| VOLKSBANK NV 3.625% 24-21/10/2031 | EUR | 700.000 | 703.661 | 0,623% |
| NRW BANK 2.75% 24-15/05/2031 | EUR | 700.000 | 703.332 | 0,623% |
| KOMMUNALBANKEN 2.625% 24-05/11/2031 | EUR | 700.000 | 697.991 | 0,618% |
| ABN AMRO BANK NV 3% 24-01/10/2031 | EUR | 700.000 | 696.815 | 0,617% |
| R.A.T.P. 3.25% 24-25/05/2034 | EUR | 700.000 | 692.545 | 0,613% |
| REP OF AUSTRIA 1.85% 22-23/05/2049 | EUR | 850.000 | 683.816 | 0,605% |
| TENNET HLD BV 24-21/06/2172 FRN | EUR | 667.000 | 680.620 | 0,602% |
| KOMMUNEKREDIT 0.125% 20-26/09/2040 | EUR | 1.000.000 | 637.030 | 0,564% |
| TATRA BANKA AS 24-29/04/2030 FRN | EUR | 600.000 | 625.248 | 0,553% |
| CAIXABANK 24-09/02/2032 FRN | EUR | 600.000 | 622.026 | 0,551% |
| BELFIUS BANK SA 3.625% 24-11/06/2030 | EUR | 600.000 | 619.182 | 0,548% |
| TERNA RETE 24-11/04/2173 FRN | EUR | 600.000 | 618.252 | 0,547% |

| | | | | |
|------------------------------------------|-----|---------|---------|--------|
| ACCIONA FILIALES 3.75% 23-25/04/2030 | EUR | 600.000 | 604.308 | 0,535% |
| SVENSKA HANDELSBANKEN 3.25% 24-27/08/203 | EUR | 600.000 | 603.204 | 0,534% |
| SOCIETE PARIS 3.5% 23-25/05/2043 | EUR | 600.000 | 578.406 | 0,512% |
| IBERDROLA INTL 21-31/12/2061 FRN | EUR | 600.000 | 575.658 | 0,510% |
| KFW 2.875% 24-31/03/2032 | EUR | 560.000 | 571.469 | 0,506% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|----------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Australia | | 515.165 | |
| Austria | | 2.200.333 | |
| Belgio | | 2.388.420 | |
| Canada | | 475.855 | |
| Corea del Sud | | 851.668 | |
| Danimarca | | 1.746.343 | |
| Finlandia | | 3.067.842 | |
| Francia | | 17.098.199 | |
| Germania | | 15.924.361 | |
| Giappone | | 1.124.169 | |
| Grecia | | 739.336 | |
| Irlanda | | 3.176.557 | |
| Islanda | | 278.382 | |
| Italia | | 15.907.819 | |
| Lussemburgo | | 795.848 | |
| Norvegia | | 7.357.741 | |
| Olanda | | 11.624.874 | |
| Polonia | | 401.316 | |
| Romania | | 223.028 | |
| Serbia | | 896.260 | |
| Slovacchia | | 939.021 | |
| Sovranazionali | | 4.745.228 | |
| Spagna | | 13.080.481 | |
| Stati Uniti | | 1.239.706 | |
| Svezia | | 3.499.542 | |
| Totali | | 110.297.494 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 153.441 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 69.640 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 83.801 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 153.441 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -109.547 |
| Rateo passivo depositario | -4.430 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.656 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -4.130 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -1.401 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -92.867 |
| Rateo passivo calcolo quota | -3.063 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -6.377 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -6 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -6.371 |
| Totale | -115.924 |

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 116.021.386 | 118.836.161 | 140.350.397 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 20.297.644 | 10.852.101 | 20.198.420 |
| - sottoscrizioni singole | 6.409.558 | 2.796.667 | 10.046.709 |
| - piani di accumulo | 12.886.589 | 7.725.477 | 9.102.210 |
| - <i>switch</i> in entrata | 1.001.497 | 329.957 | 1.049.501 |
| b) risultato positivo della gestione | 3.365.075 | 7.377.199 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 26.975.184 | 21.044.075 | 25.924.600 |
| - riscatti | 22.196.165 | 18.580.650 | 18.336.601 |
| - piani di rimborso | 11.800 | 5.000 | 85.600 |
| - <i>switch</i> in uscita | 4.767.219 | 2.458.425 | 7.502.399 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 15.788.056 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 112.708.921 | 116.021.386 | 118.836.161 |
| Numero totale quote in circolazione | 24.759.495,032 | 26.277.797,907 | 28.695.834,238 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 120.753,524 | | 80.377,776 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 0,488% | | 0,280% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 118.684,606 | 144.940,854 | 162.117,148 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,479% | 0,552% | 0,565% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

| | Ammontare dell'impegno | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| | Valore Assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 3.046.470 | 2,703% |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili | | |

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|----------------------|----------------------|------------------|----------------|-------------|------------------------|-----------------|---------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Dollaro Canadese | | | 4.925 | 4.925 | | | |
| Franco Svizzero | | | 2.725 | 2.725 | | | |
| Corona Danese | | | 1.973 | 1.973 | | | |
| Euro | 110.297.494 | | 2.643.616 | 112.941.110 | | 269.365 | 269.365 |
| Sterlina Inglese | | | 16.444 | 16.444 | | | |
| Dollaro di Hong Kong | | | 558 | 558 | | | |
| Yen Giapponese | | | 1.039 | 1.039 | | | |
| Corona Norvegese | | | 20 | 20 | | | |
| Corona Svedese | | | 5.082 | 5.082 | | | |
| Dollaro USA | | | 4.410 | 4.410 | | | |
| Totale | 110.297.494 | | 2.680.792 | 112.978.286 | | 269.365 | 269.365 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 146.311 | | 1.167.409 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | 239.150 | | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | | | 18.000 | |
| - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | 242 19.825 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 736 | 614 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|-----------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -6 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -6 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 1.124 | 1,003% | | | | | | |
| provvigioni di base | 1.124 | 1,003% | | | 805 | 0,718% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 40 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 55 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,005% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 8 | 0,007% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 17 | 0,015% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,002% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 15 | 0,013% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 1.250 | 1,115% | | | 805 | 0,718% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 1.250 | 1,115% | | | 805 | 0,718% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|--------------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 36.716 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 36.716 |
| Altri ricavi | 1.168 |
| Sopravvenienze attive | 945 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 221 |
| Arrotondamenti | 2 |
| Altri oneri | -2.305 |
| Sopravvenienze passive | -1.130 |
| Commissioni deposito cash | -2 |
| Oneri conti derivati | -1.173 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 35.579 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Strumento | Posizione | Divisa | Quantità |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------|--------|----------|
| Futures su titoli di debito | EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025 | VEN | EUR | 30 |

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 59.378.471 |
| - Vendite | 64.004.809 |
| Totale compravendite | 123.383.280 |
| - Sottoscrizioni | 20.297.644 |
| - Rimborsi | 26.975.184 |
| Totale raccolta | 47.272.828 |
| Totale | 76.110.452 |
| Patrimonio medio | 112.087.092 |
| Turnover portafoglio | 67,903% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 470 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 16.219.282 | 14,705% |
| TOTALE | 16.219.282 | 14,705% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 16.219.282 | 14,390% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 13.022.842 |
| - US TREASURY N/B | | 1.255.955 |
| - FBAVP 0 26-03-2025 | | 684.889 |
| - NIBC BANK NV | | 590.060 |
| - DBJJP .559 14-11-2034 | | 406.944 |
| - MICROSOFT CORP | | 200.246 |
| - BKUSAV .84 03-05-2026 | | 123.152 |
| - PORTB 0 16-05-2025 | | 119.441 |
| - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | | 79.577 |
| - NOVO BANCO LUX | | 61.947 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 1.162.229 | | |
| - HSBC BANK PLC | 209.928 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 1.142.455 | | |
| - BARCLAYS BANK PLC | 12.379.317 | | |
| - DEUTSCHE BANK AG | 702.112 | | |
| - JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED | 623.241 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 85,647% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 0,707% | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 8,935% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 3,144% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 1,568% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 4,069% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 4,245% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 90,118% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 1,568% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 0,187% | | | | | | | |
| - CHF | 0,065% | | | | | | | |
| - EUR | 90,537% | | | | | | | |
| - GBP | 0,461% | | | | | | | |
| - USD | 8,750% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 7,166% | | | |
| - Germania | 4,329% | | | |
| - Regno Unito | 88,505% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 7,166% | | | |
| - Trilaterale | 92,834% | | | |
| - 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 30/12/2024: | |
| - 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 | 20.067 | | | 5.017 | 25.084 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Green 4 Planet”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Green 4 Planet” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Green 4 Planet" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Green 4 Planet" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha chiuso l'anno con una performance positiva, sulla scorta soprattutto del buon andamento delle classi di rischio più alto in cui il fondo è stato investito; per ciò che riguarda la componente governativa e corporate a più elevato merito di credito le aspettative già incorporate dal mercato ad inizio anno si sono rivelate difficili da superare, nonostante i tagli di tassi da parte delle principali banche centrali dei mercati sviluppati. Sulla scorta di un'ampia liquidità presente sui mercati e di una congiuntura macro, soprattutto negli Stati Uniti, estremamente resiliente, la performance dei titoli ad alto rendimento è stata decisamente positiva. L'allocazione alla componente ad alto rendimento è stata progressivamente aumentata nel corso dell'anno, focalizzandosi comunque su brevi scadenze. Ottima la performance anche delle allocazioni al debito subordinato sia finanziario che industriale, non sono avvenute grosse variazioni di allocazione nel corso dell'anno, con un'attività concentrata prevalentemente sulla selezione degli emittenti e l'ordinaria manutenzione dell'esposizione. Nel corso dell'anno è stata invece aumentata l'esposizione a mercati emergenti in un'ottica di diversificazione del rischio e, sulla scorta del buon andamento degli utili aziendali, è stata ampliata, con una gestione tattica, l'allocazione a titoli convertibili.

Con riferimento alla componente governativa, sulla scorta della robusta performance dell'economia americana, il rischio tasso è stato progressivamente ribilanciato verso la componente europea, mentre la ridimensionata esposizione al tasso americano è stata indirizzata in parte rilevante verso titoli indicizzati all'inflazione.

PROSPETTIVE

Gli scenari prospettici restano aperti ad un ampio ventaglio di possibilità anche legate alle decisioni della nuova amministrazione statunitense. In un contesto che sarà caratterizzato da volatilità pensiamo si potranno presentare interessanti opportunità sia dal lato tasso che per ciò che riguarda il rischio di credito: riteniamo dunque ragionevole mantenere un approccio piuttosto prudente nella prima parte dell'anno anche nella consapevolezza che le valutazioni delle principali classi di rischio non sono al momento particolarmente allettanti.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 145.325.270. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 293.917.321 | 97,866% | 137.241.133 | 94,863% |
| A1. Titoli di debito | 273.575.256 | 91,093% | 121.964.743 | 84,304% |
| A1.1 Titoli di Stato | 83.424.953 | 27,778% | 16.162.621 | 11,172% |
| A1.2 Altri | 190.150.303 | 63,315% | 105.802.122 | 73,132% |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 20.342.065 | 6,773% | 15.276.390 | 10,559% |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 12.841 | 0,004% | 1.272.111 | 0,879% |
| B1. Titoli di debito | 12.841 | 0,004% | 1.272.111 | 0,879% |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 377.454 | 0,126% | 2.386.621 | 1,650% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 216.395 | 0,072% | -188.543 | -0,130% |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 161.059 | 0,054% | 140.740 | 0,097% |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | 2.434.424 | 1,683% |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 1.767.282 | 0,588% | 1.988.553 | 1,375% |
| F1. Liquidità disponibile | 1.569.062 | 0,522% | 2.202.741 | 1,523% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 9.511.535 | 3,167% | 19.547.437 | 13,512% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -9.313.315 | -3,101% | -19.761.625 | -13,660% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 4.247.806 | 1,416% | 1.783.716 | 1,233% |
| G1. Ratei attivi | 4.209.821 | 1,402% | 1.697.137 | 1,173% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 37.985 | 0,014% | 86.579 | 0,060% |
| TOTALE ATTIVITA' | 300.322.704 | 100,000% | 144.672.134 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 4.034 | 2.466.164 |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 3.010 | 30.779 |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | 1.024 | 2.435.385 |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 206.558 | 130.758 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 206.558 | 130.758 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 723.172 | 134.820 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 396.993 | 96.815 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 326.179 | 38.005 |
| TOTALE PASSIVITA' | 933.764 | 2.731.742 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 299.388.940 | 141.940.392 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 299.388.940 | 141.940.392 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 58.665.019,196 | 29.092.891,282 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,103 | 4,879 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | 40.389.191,532 |
| Quote rimborsate | 10.817.063,618 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

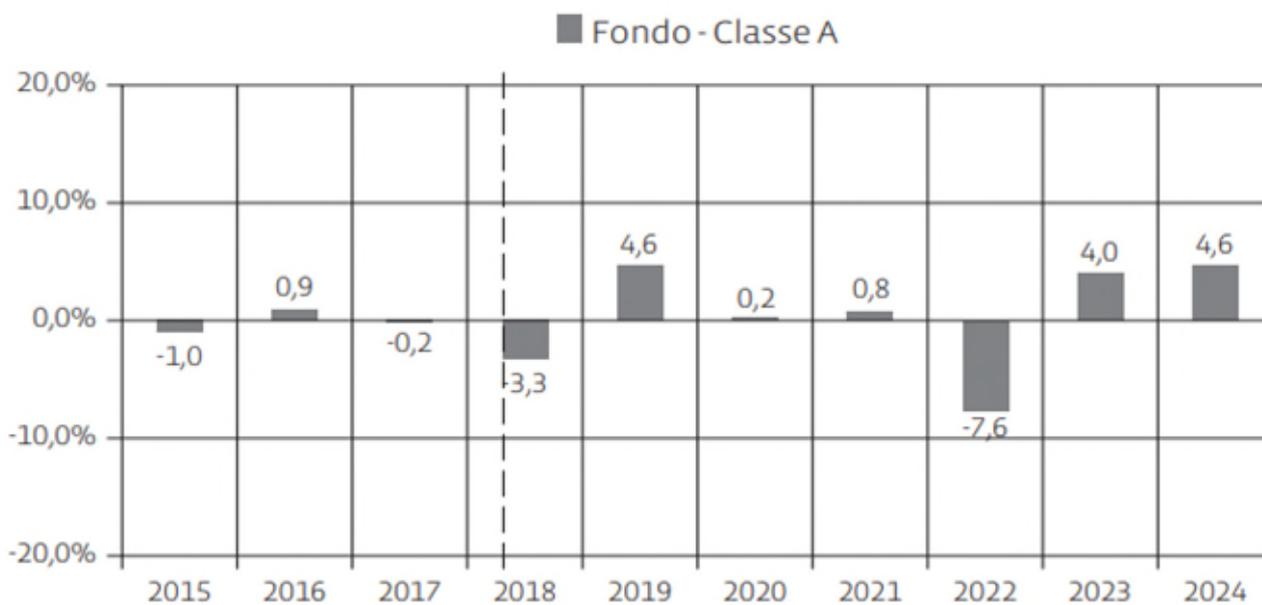
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 15.275.033 | | 10.325.664 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 7.415.290 | | 4.822.858 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 6.830.147 | | 4.532.711 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | 585.143 | | 290.147 | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 1.170.742 | | 1.377.931 | |
| A2.1 Titoli di debito | 1.231.188 | | 1.366.868 | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 Parti di OICR | -60.446 | | 11.063 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 6.446.551 | | 4.482.902 | |
| A3.1 Titoli di debito | 6.482.426 | | 4.099.847 | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | -35.875 | | 383.055 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 242.450 | | -358.027 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 15.275.033 | | 10.325.664 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 404 | | -183.152 | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | 39.544 | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | 39.544 | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | -243.486 | |
| B2.1 Titoli di debito | | | -243.486 | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 404 | | 20.790 | |
| B3.1 Titoli di debito | 404 | | 20.790 | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | 404 | | -183.152 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | -450.599 | | -3.205.785 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | -1.100.216 | | -1.372.446 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | -465.465 | | -657.049 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | -634.751 | | -715.397 | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | 649.617 | | -1.833.339 | |
| C2.1 Su strumenti quotati | 14.866 | | 15.559 | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | 634.751 | | -1.848.898 | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -924.207 | | -248.218 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | -578.658 | | -1.293.421 | |
| E1.1 Risultati realizzati | -293.143 | | -1.379.999 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | -285.515 | | 86.578 | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | -272.799 | | 742.977 | |
| E2.1 Risultati realizzati | -272.799 | | 746.848 | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | -3.871 | |
| E3. LIQUIDITÀ | -72.750 | | 302.226 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 29.531 | | 109.317 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | -102.281 | | 192.909 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 41.363 | | 6.214 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 41.363 | | 6.214 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 13.941.994 | | 6.694.723 |
| G. ONERI FINANZIARI | -16.003 | | -38.005 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -16.003 | | -38.005 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 13.925.991 | | 6.656.718 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -2.018.204 | | -1.340.133 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -1.738.404 | | -1.038.018 | |
| Commissioni di performance Classe A | -179.171 | | | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.559.233 | | -1.038.018 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -77.943 | | -54.258 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -108.307 | | -73.173 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -8.668 | | -4.680 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -84.882 | | -170.004 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 215.491 | | 100.387 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 145.734 | | 34.338 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 89.580 | | 111.591 | |
| I3. ALTRI ONERI | -19.823 | | -45.542 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 12.123.278 | | 5.416.972 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 12.123.278 | | 5.416.972 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 12.123.278 | | 5.416.972 |

NOTA INTEGRATIVA

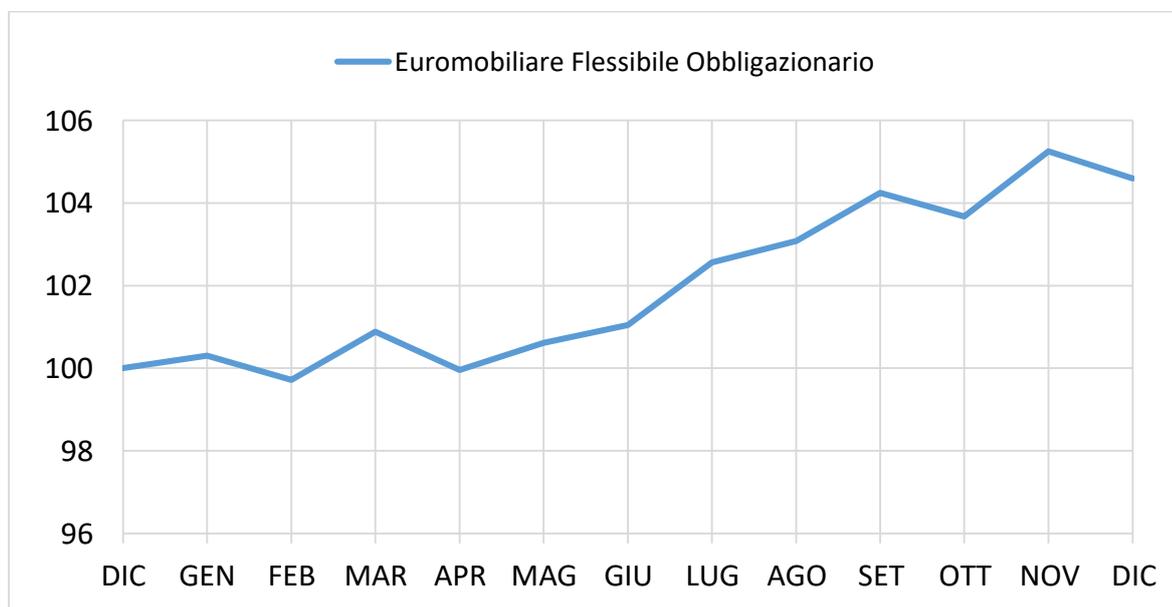
Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



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

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Descrizione | Classe A | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,879 | 4,693 | 5,081 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,103 | 4,879 | 4,693 |
| Performance netta dell'esercizio | 4,59% | 3,96% | -7,64% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,152 | 4,882 | 5,086 |
| Valore minimo della quota | 4,839 | 4,606 | 4,642 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali dei paesi sviluppati, con uso moderato di derivati a copertura del rischio tasso e credito.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 50.89%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 23.325.008 | 34.295.688 | 21.528.406 | 4.275.851 |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 13.208.364 | 21.016.474 | 3.107.966 | |
| - di altri | 18.136.810 | 109.062.983 | 24.751.324 | 866.382 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | 20.342.065 | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 54.670.182 | 184.717.210 | 49.387.696 | 5.142.233 |
| - in percentuale del totale delle attività | 18,204% | 61,505% | 16,445% | 1,712% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 73.604.572 | 164.375.145 | 50.795.370 | 5.142.234 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 73.604.572 | 164.375.145 | 50.795.370 | 5.142.234 |
| - in percentuale del totale delle attività | 24,508% | 54,732% | 16,914% | 1,712% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | | 1.772.342 | |
| Alimentare | | 7.238.557 | |
| Assicurativo | | 1.414.524 | |
| Bancario | | 37.332.804 | |
| Chimico e idrocarburi | | 9.439.136 | |
| Commercio | | 7.405.428 | |
| Comunicazioni | | 9.896.776 | |
| Diversi | | 22.435.530 | |
| Elettronico | | 16.787.408 | |
| Farmaceutico | | 21.346.226 | |
| Finanziario | | 15.558.673 | 20.342.065 |
| Immobiliare - Edilizio | | 2.944.432 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 9.087.521 | |
| Minerario e Metallurgico | | 4.062.741 | |
| Sovranazionali | | 4.333.187 | |
| Titoli di Stato | | 83.424.953 | |
| Trasporti | | 19.095.018 | |
| Totali | | 273.575.256 | 20.342.065 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 371.929.962 | 212.837.324 |
| - titoli di Stato | 131.735.027 | 67.318.045 |
| - altri | 240.194.935 | 145.519.279 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | 12.011.970 | 6.849.973 |
| Totale | 383.941.932 | 219.687.297 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | 12.841 | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 12.841 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | | 0,004% | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Finanziario | | 12.841 | |
| Totale | | 12.841 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 12.438 | |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | 12.438 | |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 12.438 | |

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

| Valuta | Duration in anni | | |
|------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Corona Norvegese | | 2.188.680 | 75.358 |
| Dollaro USA | 7.166.846 | 11.588.844 | 6.779.168 |
| Euro | 70.667.131 | 72.140.489 | 96.313.766 |
| Franco Svizzero | | 1.266.984 | |
| Nuova Lira Turca | 183.507 | | |
| Sterlina Inglese | | 3.635.215 | 1.582.109 |
| Totale | 78.017.484 | 90.820.212 | 104.750.401 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | 216.395 | 161.059 | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | 161.059 216.395 | | |

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 36.077.128 | | |
| - titoli | | | 36.077.128 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 34.378.705 | | |
| - titoli di Stato | | | 16.586.641 | | |
| - altri titoli di debito | | | 17.792.064 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 165.954.789 | | |
| - titoli di Stato | | | 1.422.739 | | |
| - altri titoli di debito | | | 161.870.720 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | 2.661.330 | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 1.322.760 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 246.302 |
| Totale | 1.569.062 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 214.600 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | 103.533 |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | 9.193.402 |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 9.511.535 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -58.500 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | -61.413 |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | -9.193.402 |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -9.313.315 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 1.767.282 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 4.209.821 |
| Rateo su titoli stato quotati | 1.201.919 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 2.857.766 |
| Rateo su prestito titoli | 4.777 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 145.359 |
| Risparmio d'imposta | 37.985 |
| Altre | 18.610 |
| Rateo plusvalenza forward da cambio | 18.610 |
| Liquidità da ricevere coupon | 19.375 |
| Totale | 4.247.806 |

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 | 20.671.200 | 6,883% |
| ISHARES JPM EM LOCAL GOV | EUR | 295.000 | 12.112.700 | 4,033% |
| DEUTSCHLAND REP 2.2% 24-15/02/2034 | EUR | 11.300.000 | 11.169.146 | 3,719% |
| SPANISH GOVT 3.25% 24-30/04/2034 | EUR | 10.000.000 | 10.185.500 | 3,392% |
| DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV | EUR | 9.100.000 | 8.942.206 | 2,978% |
| ISHARES JPM USD EM BND EUR-H | EUR | 103.000 | 6.821.690 | 2,271% |
| US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028 | USD | 5.758.335 | 5.301.969 | 1,765% |
| TEVA PHARM FNC 4.5% 18-01/03/2025 | EUR | 5.000.000 | 4.989.650 | 1,661% |
| US TSY INFL IX N/B 0.125% 22-15/01/2032 | USD | 5.693.300 | 4.761.328 | 1,585% |
| FRANCE O.A.T. 0.1% 17-01/03/2028 | EUR | 4.750.440 | 4.624.031 | 1,540% |
| TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025 | EUR | 4.150.000 | 4.125.141 | 1,374% |
| IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN | EUR | 3.500.000 | 3.490.900 | 1,162% |
| VOESTALPINE AG 2.75% 23-28/04/2028 CV | EUR | 3.300.000 | 3.155.262 | 1,051% |
| LHMC FINCO 2 7.25% 19-02/10/2025 | EUR | 5.000.000 | 3.015.474 | 1,004% |
| BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN | EUR | 3.000.000 | 2.980.620 | 0,992% |
| GRP BRUXELLES 2.125% 22-29/11/2025 CV | EUR | 3.000.000 | 2.964.450 | 0,987% |
| ZALANDO SE 0.05% 20-06/08/2025 CV | EUR | 3.000.000 | 2.935.800 | 0,978% |
| STMICROELECTRON 0% 20-04/08/25 CV | USD | 3.000.000 | 2.798.189 | 0,932% |
| DT LUFTHANSA AG 2.875% 21-11/02/2025 | EUR | 2.800.000 | 2.796.780 | 0,931% |
| SELENA 0% 20-25/06/2025 CV | EUR | 2.800.000 | 2.747.033 | 0,915% |
| RCI BANQUE 1.625% 17-11/04/2025 | EUR | 2.600.000 | 2.589.210 | 0,862% |
| FEMSA 2.625% 23-24/02/2026 CV | EUR | 2.500.000 | 2.482.575 | 0,827% |
| NESTLE HOLDINGS 5.25% 23-21/09/2026 | GBP | 2.000.000 | 2.432.805 | 0,810% |
| LAGFIN 3.5% 23-08/06/2028 CV | EUR | 2.500.000 | 2.316.400 | 0,771% |
| AIR FRANCE-KLM 7.25% 23-31/05/2026 | EUR | 2.200.000 | 2.311.078 | 0,770% |
| US TSY INFL IX N/B 0.125% 21-15/04/2026 | USD | 2.407.180 | 2.261.695 | 0,753% |
| NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027 | NOK | 27.012.000 | 2.188.680 | 0,729% |
| QUEBEC PROVINCE 0.5% 22-25/01/2032 | EUR | 2.500.000 | 2.120.975 | 0,706% |
| US TSY INFL IX N/B 2.375% 04-15/01/2025 | USD | 2.176.863 | 2.094.120 | 0,697% |
| NIDDA HEALTHCARE 7.5% 22-21/08/2026 | EUR | 3.000.000 | 2.036.662 | 0,678% |
| LOREAL SA 2.875% 23-19/05/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.015.040 | 0,671% |
| ARENA LUX FIN 24-01/02/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.010.260 | 0,669% |
| HALEON UK CPTL 2.875% 24-18/09/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.002.100 | 0,667% |
| SILGAN HOLDINGS 3.25% 18-15/03/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.990.840 | 0,663% |
| INFINEON TECH 19-01/04/2168 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.989.320 | 0,662% |
| Q-PARK HOLDING 1.5% 20-01/03/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.979.040 | 0,659% |
| LEG IMMOBILIEN 0.875% 17-01/09/2025 CV | EUR | 2.000.000 | 1.962.520 | 0,653% |
| VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026 | EUR | 1.900.000 | 1.890.956 | 0,630% |
| EUROPEAN INVT BK 0% 21-15/11/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.875.040 | 0,624% |
| ZALANDO SE 0.625% 20-06/08/2027 CV | EUR | 2.000.000 | 1.839.260 | 0,612% |
| DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV | EUR | 2.000.000 | 1.750.940 | 0,583% |
| POSTE ITALIANE 21-31/12/2061 FRN | EUR | 1.800.000 | 1.678.500 | 0,559% |
| ITALY BOTS 0% 24-13/06/2025 | EUR | 1.700.000 | 1.653.483 | 0,551% |
| TEVA PHARM FNC 6% 20-31/01/2025 | EUR | 1.600.000 | 1.598.016 | 0,532% |
| TURKIYE REP OF 5.875% 24-21/05/2030 | EUR | 1.500.000 | 1.572.315 | 0,524% |
| EUROPEAN UNION 3.125% 23-05/12/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.538.265 | 0,512% |
| T-MOBILE USA INC 3.55% 24-08/05/2029 | EUR | 1.500.000 | 1.533.855 | 0,511% |
| INTESA SANPAOLO 6.625% 23-20/06/2033 | USD | 1.500.000 | 1.506.127 | 0,502% |
| GRUENENTHAL GMBH 3.625% 21-15/11/2026 | EUR | 1.500.000 | 1.495.365 | 0,498% |
| DEUTSCHLAND REP 0% 16-15/08/2026 | EUR | 1.500.000 | 1.452.120 | 0,484% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|-----------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Albania | | 468.945 | |
| Austria | | 4.787.194 | |
| Belgio | | 3.168.536 | |
| Brasile | | 329.738 | |
| Canada | | 2.825.513 | |
| Cipro | | 1.069.440 | |
| Colombia | | 276.152 | |
| Costa d'Avorio | | 659.351 | |
| Danimarca | | 849.717 | |
| Estonia | | 214.792 | |
| Francia | | 22.084.771 | |
| Germania | | 53.459.772 | |
| Giappone | | 355.187 | |
| Gran Bretagna | | 10.797.565 | |
| Grecia | | 4.794.100 | |
| Indonesia | | 597.342 | |
| Irlanda | | 1.737.131 | 20.342.065 |
| Isola di Man | | 426.216 | |
| Italia | | 54.670.182 | |
| Lussemburgo | | 9.380.833 | |
| Macedonia | | 492.035 | |
| Marocco | | 446.495 | |
| Messico | | 3.752.110 | |
| Norvegia | | 2.264.037 | |
| Olanda | | 29.174.267 | |
| Peru' | | 405.320 | |
| Polonia | | 528.210 | |
| Portogallo | | 1.637.648 | |
| Repubblica Ceca | | 919.044 | |
| Romania | | 1.322.205 | |
| Serbia | | 378.730 | |
| Singapore | | 440.167 | |
| Slovacchia | | 627.546 | |
| Slovenia | | 997.730 | |
| Sovranazionali | | 5.871.452 | |
| Spagna | | 18.965.068 | |
| Stati Uniti | | 24.667.895 | |
| SudAfrica | | 497.895 | |
| Svezia | | 2.383.021 | |
| Svizzera | | 2.384.540 | |
| Turchia | | 2.064.695 | |
| Ungheria | | 415.510 | |
| Totali | | 273.588.097 | 20.342.065 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | 3.010 | 1.024 |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | 3.010 | 1.024 | |

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 206.558 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 30.917 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 175.641 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 206.558 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -396.993 |
| Rateo passivo depositario | -11.776 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -15.532 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -9.128 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -461 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -179.171 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -172.784 |
| Rateo passivo calcolo quota | -8.141 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -326.179 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -16.003 |
| Rateo minusvalenza su forward da cambio | -304.125 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -6.051 |
| Totale | -723.172 |

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 141.940.392 | 158.035.750 | 187.773.808 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 199.319.132 | 7.980.067 | 23.098.651 |
| - sottoscrizioni singole | 8.892.051 | 4.004.724 | 15.756.609 |
| - piani di accumulo | 3.450.663 | 3.389.901 | 4.314.149 |
| - switch in entrata | 186.976.418 | 585.442 | 3.027.893 |
| b) risultato positivo della gestione | 12.123.278 | 5.416.972 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 53.993.862 | 29.492.397 | 38.760.392 |
| - riscatti | 41.856.141 | 24.605.258 | 27.848.121 |
| - piani di rimborso | 66.000 | 137.810 | 1.254.810 |
| - switch in uscita | 12.071.721 | 4.749.329 | 9.657.461 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 14.076.317 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 299.388.940 | 141.940.392 | 158.035.750 |
| Numero totale quote in circolazione | 58.665.019,196 | 29.092.891,282 | 33.672.920,388 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 277.139,623 | 221.178,079 | 188.816,998 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,472% | 0,760% | 0,561% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

| | Ammontare dell'impegno | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| | Valore Assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 63.762.019 | 21,297% |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 10.837.628 | 3,620% |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili | 17.316.070 | 5,784% |

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|---------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Dollaro Australiano | | | 5.094 | 5.094 | | | |
| Dollaro Canadese | | | 33.890 | 33.890 | | | |
| Franco Svizzero | 1.266.984 | | 47.525 | 1.314.509 | | | |
| Euro | 259.785.814 | | 14.598.929 | 274.384.743 | | 919.262 | 919.262 |
| Sterlina Inglese | 5.217.324 | | -2.596.322 | 2.621.002 | | 41 | 41 |
| Corona Norvegese | 2.264.037 | | 43.107 | 2.307.144 | | 93 | 93 |
| Corona Svedese | | | 8.628 | 8.628 | | | |
| Nuova Lira Turca | 183.507 | | 54.561 | 238.068 | | | |
| Dollaro USA | 25.589.950 | | -6.180.324 | 19.409.626 | | 14.368 | 14.368 |
| Totale | 294.307.616 | | 6.015.088 | 300.322.704 | | 933.764 | 933.764 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 1.231.188 | 30.602 | 6.482.426 | 1.232.082 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | -60.446 | | -35.875 | |
| - OICVM | -60.446 | | -35.875 | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | 404 | 404 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | 664.661 | | -877.550 | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | -450.688 | 28.477 | 412.086 | 14.866 |
| - <i>swap</i> | | | -634.752 | 634.751 |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | 355 | | |
| - su altri titoli di debito | 40.345 | | |
| - su titoli di capitale | 0 | | |
| - su altre attività | 663 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | -145.879 | -285.515 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | -147.264 | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | -270.004 | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | -2.795 | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 29.531 | -102.281 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|----------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -16.003 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -16.003 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 1.559 | 0,705% | | | | | | |
| provvigioni di base | 1.559 | 0,705% | | | 1.115 | 0,504% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 78 | 0,035% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 70 | 0,032% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 108 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 17 | 0,008% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 9 | 0,004% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 46 | 0,021% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 44 | 0,020% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 1.887 | 0,854% | | | 1.115 | 0,504% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 179 | 0,081% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 22 | | 0,002% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | | | | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | 22 | | 0,002% | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 16 | | | 7,989% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 2.104 | 0,952% | | | 1.115 | 0,504% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-----------------|
| Commissioni di performance Classe A | -179.171 |
| Totale | -179.171 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -179.171 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,06% |

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|--------------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 145.734 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 145.734 |
| Altri ricavi | 89.580 |
| Sopravvenienze attive | 86.808 |
| Proventi conti derivati | 1.318 |
| Altri ricavi diversi | 48 |
| Penali positive CSDR | 1.406 |
| Altri oneri | -19.823 |
| Sopravvenienze passive | -9.330 |
| Oneri conti derivati | -9.802 |
| Interessi passivi conto collateral | -641 |
| Altri oneri diversi | -49 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | 215.491 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Strumento | Posizione | Divisa | Quantità |
|----------------------------------------|------------------------------------------|-----------|--------|----------|
| Futures su titoli di debito | EURO-BUND FUTURE 06/03/2025 | VEN | EUR | 100 |
| Futures su titoli di debito | US LONG BOND FUT (CBT) 20/03/2025 | VEN | USD | 30 |
| Futures su titoli di debito | EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025 | VEN | EUR | 60 |
| Futures su titoli di debito | EURO-BTP FUTURE 06/03/2025 | VEN | EUR | 30 |
| Futures su divise | EURO FX CURR FUT (CME) 17/03/2025 | ACQ | USD | 90 |
| Opzioni su futures su titoli di debito | PUT US 2YR NOTE FUTURE (CBT) 24/01/2025 | ACQ | USD | 100 |
| Opzioni su futures su titoli di debito | PUT US 10YR NOTE FUT (CBT) 24/01/2025 11 | ACQ | USD | 100 |

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | A | USD | 20.365.295 | 3 |
| Compravendita a termine | V | USD | 67.600.000 | 7 |
| Compravendita a termine | V | GBP | 12.200.000 | 5 |
| Compravendita a termine | V | CAD | 900.000 | 1 |

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | V | USD | 7.000.000 | 2 |
| Compravendita a termine | V | GBP | 2.300.000 | 1 |

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 383.954.370 |
| - Vendite | 219.687.297 |
| Totale compravendite | 603.641.667 |
| - Sottoscrizioni | 199.319.132 |
| - Rimborsi | 53.993.862 |
| Totale raccolta | 253.312.994 |
| Totale | 350.328.673 |
| Patrimonio medio | 221.055.670 |
| Turnover portafoglio | 158,480% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 21.911 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 34.378.705 | 11,696% |
| TOTALE | 34.378.705 | 11,696% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 34.378.705 | 11,483% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 12.375.568 |
| - BUZZI SPA | | 10.157.827 |
| - SPROUTS FARMERS MARKET INC | | 1.576.071 |
| - ROBLOX CORP | | 1.575.754 |
| - DOORDASH INC | | 1.575.494 |
| - INTERACTIVE BROKERS GROUP INC | | 1.575.469 |
| - NIBC BANK NV | | 1.209.746 |
| - US TREASURY N/B | | 1.199.616 |
| - ATLISSIAN CORP | | 1.143.264 |
| - MICROSOFT CORP | | 1.028.537 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 9.653.733 | | |
| - HSBC BANK PLC | 1.091.334 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 1.119.073 | | |
| - BARCLAYS BANK PLC | 20.682.488 | | |
| - DEUTSCHE BANK AG | 1.439.474 | | |
| - JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED | 392.602 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 37,968% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 0,209% | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 5,525% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 1,669% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 54,631% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 1,632% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 3,580% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 40,158% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 54,631% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 0,086% | | | | | | | |
| - CHF | 0,026% | | | | | | | |
| - EUR | 72,364% | | | | | | | |
| - GBP | 0,136% | | | | | | | |
| - USD | 27,388% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 28,081% | | | |
| - Germania | 4,187% | | | |
| - Regno Unito | 67,732% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 28,081% | | | |
| - Trilaterale | 71,919% | | | |
| - 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 30/12/2024: - 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 (e)=(a)+(c)+(d) | OICR | |
|-----------------------------------|----------|-------|----------------------|-------------------------|------------------------------------|--------------------------|---------|
| | Proventi | Oneri | | | | Proventi | Oneri |
| | (a) | (b) | | | | (c)/(e) | (d)/(e) |
| Importo | | | | | | In % del Totale Proventi | |
| Prestito titoli | | | | | | | |
| - titoli dati in prestito | 41.363 | | | 10.341 | 51.704 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Flessibile Obbligazionario”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile Obbligazionario” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Flessibile Obbligazionario" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Flessibile Obbligazionario" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2030

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2024 il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread durante l'anno è derivata dall'ottimismo degli investitori riguardo ad un approccio favorevole da parte delle Banche Centrali alla politica monetaria, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e ha migliorato l'attrattiva delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread. Le obbligazioni ad alto rendimento hanno tratto particolari vantaggi da questa dinamica, grazie alla loro maggiore sensibilità alle condizioni di credito favorevoli e alla loro capacità di offrire rendimenti superiori in un contesto di tassi in diminuzione e bassa volatilità del mercato.

L'operatività è stata caratterizzata da una implementazione estremamente graduale del portafoglio modello, data la partenza del comparto durante il secondo semestre dell'anno. È stata molto frequente la partecipazione al mercato primario, allo scopo di aggiungere posizioni al portafoglio modello originario senza incorrere in costi di transazione. Il portafoglio ha mantenuto una componente di liquidità costante fino agli ultimi giorni dell'anno, gran parte di essa derivante da continui flussi di sottoscrizioni. Ciò nonostante, la performance del periodo è risultata positiva ed in linea con l'andamento dei comparti in cui il portafoglio è investito, con la componente ad elevata duration che ha apportato il maggiore contributo al risultato.

PROSPETTIVE

In via prospettica, l'attività di gestione si porrà come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, bilanciando la sensibilità del prodotto al rischio di tasso con l'esposizione al rischio credito ed analizzando le opportunità di investimento che si presenteranno sia sul mercato primario sia sul secondario.

A causa dei continui flussi di sottoscrizione, la componente di liquidità di portafoglio rimarrà consistente, conferendo un discreto livello di flessibilità nel cogliere eventuali opportunità di mercato nel corso dei prossimi mesi.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 73.564.652. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2030 AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 231.936.578 | 95,059% | 156.602.370 | 97,325% |
| A1. Titoli di debito | 231.936.578 | 95,059% | 156.602.370 | 97,325% |
| A1.1 Titoli di Stato | 47.481.631 | 19,460% | 16.912.233 | 10,511% |
| A1.2 Altri | 184.454.947 | 75,599% | 139.690.137 | 86,814% |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | | | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 6.416 | 0,003% | 6.029 | 0,004% |
| B1. Titoli di debito | 6.416 | 0,003% | 6.029 | 0,004% |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 25.573 | 0,010% | 25.573 | 0,016% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 25.573 | 0,010% | 25.573 | 0,016% |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 8.123.194 | 3,329% | 1.871.329 | 1,163% |
| F1. Liquidità disponibile | 8.123.194 | 3,329% | 1.833.308 | 1,139% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | 9.533.398 | 5,925% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | -9.495.377 | -5,901% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 3.898.452 | 1,599% | 2.401.704 | 1,492% |
| G1. Ratei attivi | 3.898.451 | 1,598% | 2.033.685 | 1,264% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 1 | 0,001% | 368.019 | 0,228% |
| TOTALE ATTIVITA' | 243.990.213 | 100,000% | 160.907.005 | 100,000% |

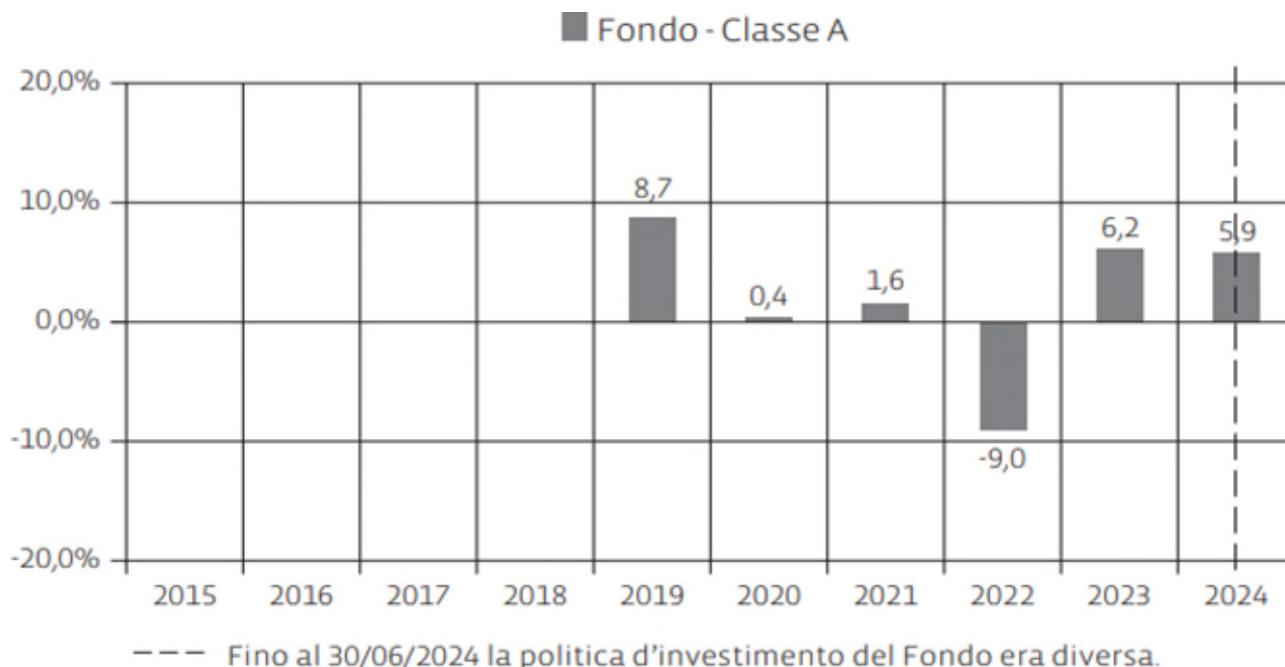
| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI 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 | 146.895 | 90.455 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 146.895 | 90.455 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 223.419 | 162.748 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 217.659 | 145.530 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 5.760 | 17.218 |
| TOTALE PASSIVITA' | 370.314 | 253.203 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 243.619.899 | 160.653.802 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 243.619.899 | 160.653.802 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 43.122.964,953 | 30.113.222,566 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,649 | 5,335 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | 20.247.327,828 |
| Quote rimborsate | 7.237.585,441 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2030 AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

| | | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. | STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 10.833.774 | | 12.087.079 | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 5.247.958 | | 6.387.187 | |
| | A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 5.247.958 | | 6.387.187 | |
| | A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 2.200.457 | | 810.743 | |
| | A2.1 Titoli di debito | 2.200.457 | | 810.743 | |
| | A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| | A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 3.385.359 | | 4.889.149 | |
| | A3.1 Titoli di debito | 3.385.359 | | 4.889.149 | |
| | A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 10.833.774 | | 12.087.079 |
| B. | STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 387 | | -211 | |
| B1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| | B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| | B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| | B2.1 Titoli di debito | | | | |
| | B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 387 | | -211 | |
| | B3.1 Titoli di debito | 387 | | -211 | |
| | B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | 387 | | -211 |
| C. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| | C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| | C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -219.842 | | 27.094 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | -159.574 | | -29.351 | |
| E1.1 Risultati realizzati | -159.574 | | -377.955 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | 348.604 | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | -33.668 | | 17.591 | |
| E2.1 Risultati realizzati | -33.668 | | 17.591 | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | -26.600 | | 38.854 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -12.205 | | 110.680 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | -14.395 | | -71.826 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 32.711 | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 32.711 | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 10.647.030 | | 12.113.962 |
| G. ONERI FINANZIARI | -5.760 | | -11.404 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -5.760 | | -11.404 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 10.641.270 | | 12.102.558 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -1.665.528 | | -1.904.001 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -1.498.105 | | -1.727.611 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.498.105 | | -1.727.611 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -57.525 | | -63.212 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -79.651 | | -85.249 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.446 | | -4.331 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -25.801 | | -23.598 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 425.703 | | 50.124 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 424.311 | | 42.181 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 2.876 | | 19.722 | |
| I3. ALTRI ONERI | -1.484 | | -11.779 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 9.401.445 | | 10.248.681 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 9.401.445 | | 10.248.681 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 9.401.445 | | 10.348.681 |

NOTA INTEGRATIVA**Parte A – Andamento del valore della quota****Rendimento annuo del fondo****Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,335 | 5,025 | 5,519 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,649 | 5,335 | 5,025 |
| Performance netta dell'esercizio | 5,89% | 6,17% | -8,95% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,669 | 5,335 | 5,527 |
| Valore minimo della quota | 5,331 | 4,970 | 4,826 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate internazionali dei paesi sviluppati, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 28,02%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 37.606.552 | 3.330.544 | 1.850.251 | 4.694.284 |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 17.251.648 | 29.401.833 | 794.784 | |
| - di altri | 23.298.828 | 87.267.103 | 21.395.456 | 5.045.295 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 78.157.028 | 119.999.480 | 24.040.491 | 9.739.579 |
| - in percentuale del totale delle attività | 32,033% | 49,181% | 9,853% | 3,992% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 78.157.028 | 119.999.480 | 24.040.491 | 9.739.579 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 78.157.028 | 119.999.480 | 24.040.491 | 9.739.579 |
| - in percentuale del totale delle attività | 32,033% | 49,181% | 9,853% | 3,992% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | | 668.731 | |
| Alimentare | | 2.816.681 | |
| Assicurativo | | 7.492.318 | |
| Bancario | | 47.448.265 | |
| Chimico e idrocarburi | | 6.409.999 | |
| Commercio | | 4.346.793 | |
| Comunicazioni | | 19.614.225 | |
| Diversi | | 30.262.311 | |
| Elettronico | | 7.799.113 | |
| Farmaceutico | | 5.692.531 | |
| Finanziario | | 17.167.320 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 4.432.320 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 20.993.107 | |
| Minerario e Metallurgico | | 1.512.395 | |
| Titoli di Stato | | 47.481.631 | |
| Trasporti | | 7.798.838 | |
| Totali | | 231.936.578 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 257.452.949 | 165.177.151 |
| - titoli di Stato | 80.713.826 | 50.447.774 |
| - altri | 176.739.123 | 114.729.377 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 257.452.949 | 165.177.151 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | 6.416 | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 6.416 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | | 0,003% | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Finanziario | | 6.416 | |
| Totali | | 6.416 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|--------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | 6.416 | | |
| Euro | 48.104.801 | 79.650.699 | 104.181.078 |
| Totale | 48.111.217 | 79.650.699 | 104.181.078 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | 25.573 | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | 25.573 | | |

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 19.017.736 | | |
| - titoli | | | 19.017.736 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 17.987.180 | | |
| - titoli di Stato | | | 1.004.575 | | |
| - altri titoli di debito | | | 16.982.605 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 48.460.567 | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | 48.460.567 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 7.986.155 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 137.039 |
| Totale | 8.123.194 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 8.123.194 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 3.898.451 |
| Rateo su titoli stato quotati | 150.406 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 3.314.033 |
| Rateo su prestito titoli | 10.068 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 423.944 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 1 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Totale | 3.898.452 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|------------------------------------------|--------|------------|----------------------|----------------------|
| ITALY BOTS 0% 24-31/03/2025 | EUR | 30.000.000 | 29.802.742 | 12,215% |
| ITALY BTPS 0.95% 21-01/12/2031 | EUR | 9.000.000 | 7.803.810 | 3,198% |
| SOFTBANK GRP COR 4% 17-19/09/2029 | EUR | 3.000.000 | 2.963.610 | 1,215% |
| TELECOM ITALIA 1.625% 21-18/01/2029 | EUR | 3.000.000 | 2.806.800 | 1,150% |
| FORD MOTOR CRED 4.445% 24-14/02/2030 | EUR | 2.700.000 | 2.770.308 | 1,135% |
| ASSICURAZIONI GENERALI 2.124%19-01/10/30 | EUR | 2.900.000 | 2.732.264 | 1,120% |
| BANCO SANTANDER 1.625% 20-22/10/2030 | EUR | 3.000.000 | 2.713.350 | 1,112% |
| ROMANIA 1.75% 21-13/07/2030 | EUR | 3.200.000 | 2.665.728 | 1,093% |
| ILIAD 5.625% 23-15/02/2030 | EUR | 2.400.000 | 2.580.384 | 1,058% |
| TEVA PHARMACEUTI 4.375% 21-09/05/2030 | EUR | 2.400.000 | 2.451.120 | 1,005% |
| RCI BANQUE 3.875% 24-30/09/2030 | EUR | 2.400.000 | 2.407.296 | 0,987% |
| WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.202.100 | 0,903% |
| BANCO BPM SPA 24-17/01/2030 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.107.100 | 0,864% |
| BNP PARIBAS 18-20/11/2030 FRN | EUR | 2.100.000 | 2.077.467 | 0,851% |
| NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028 | EUR | 2.100.000 | 2.057.538 | 0,843% |
| AUTOSTRADE PER L 2% 21-15/01/2030 | EUR | 2.200.000 | 2.048.266 | 0,839% |
| AMCO SPA 0.75% 21-20/04/2028 | EUR | 2.200.000 | 2.040.412 | 0,836% |
| CRDT AGR ASSR 2% 20-17/07/2030 | EUR | 2.200.000 | 2.013.638 | 0,825% |
| MEDIOBANCA SPA 24-15/01/2031 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.969.160 | 0,807% |
| AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028 | EUR | 1.700.000 | 1.910.069 | 0,783% |
| MUNDYS SPA 4.5% 24-24/01/2030 | EUR | 1.800.000 | 1.855.170 | 0,760% |
| DEUTSCHE BANK AG 20-19/11/2030 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.840.600 | 0,754% |
| ZF EUROPE FIN BV 6.125% 23-13/03/2029 | EUR | 1.700.000 | 1.734.476 | 0,711% |
| PIAGGIO & C 6.5% 23-05/10/2030 | EUR | 1.600.000 | 1.709.664 | 0,701% |
| CMA CGM SA 5.5% 24-15/07/2029 | EUR | 1.600.000 | 1.669.376 | 0,684% |
| INTL CONSOLIDAT 3.75% 21-25/03/2029 | EUR | 1.600.000 | 1.624.064 | 0,666% |
| OTP BANK 24-16/10/2030 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.607.840 | 0,659% |
| SCHAEFFLER 4.5% 24-28/03/2030 | EUR | 1.600.000 | 1.604.176 | 0,657% |
| TDC NET AS 5.618% 23-06/02/2030 | EUR | 1.500.000 | 1.590.885 | 0,652% |
| ROSSINI SARL 6.75% 24-31/12/2029 | EUR | 1.500.000 | 1.584.060 | 0,649% |
| LOXAM SAS 6.375% 23-31/05/2029 | EUR | 1.500.000 | 1.577.220 | 0,646% |
| TIKEHAU CAPITAL 6.625% 23-14/03/2030 | EUR | 1.400.000 | 1.564.150 | 0,641% |
| ICCREA BANCA SPA 24-05/02/2030 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.547.445 | 0,634% |
| INTESA SANPAOLO 2.375% 20-22/12/2030 | EUR | 1.700.000 | 1.547.085 | 0,634% |
| VOLVO CAR AB 4.75% 24-08/05/2030 | EUR | 1.500.000 | 1.545.270 | 0,633% |
| SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.535.040 | 0,629% |
| FNAC DARTY SA 6% 24-01/04/2029 | EUR | 1.400.000 | 1.462.426 | 0,599% |
| VERISURE HOLDING 5.5% 24-15/05/2030 | EUR | 1.400.000 | 1.453.256 | 0,596% |
| ABANCA CORP 23-02/04/2030 FRN | EUR | 1.300.000 | 1.428.453 | 0,585% |
| CPI PROPERTY GRO 1.75% 22-14/01/2030 | EUR | 1.700.000 | 1.425.722 | 0,584% |
| VALEO SE 4.5% 24-11/04/2030 | EUR | 1.400.000 | 1.395.618 | 0,572% |
| MONTE DEI PASCHI 10.5% 19-23/07/2029 | EUR | 1.100.000 | 1.384.603 | 0,567% |
| COMMERZBANK AG 23-18/01/2030 FRN | EUR | 1.300.000 | 1.383.915 | 0,567% |
| BANCA IFIS SPA 5.5% 24-27/02/2029 | EUR | 1.300.000 | 1.366.573 | 0,560% |
| AVIS BUDGET FINA 7.25% 23-31/07/2030 | EUR | 1.300.000 | 1.360.463 | 0,558% |
| BPER BANCA 24-20/02/2030 FRN | EUR | 1.300.000 | 1.350.024 | 0,553% |
| URW 4.125% 23-11/12/2030 | EUR | 1.300.000 | 1.345.955 | 0,552% |
| MEDIOBANCA SPA 24-04/07/2030 FRN | EUR | 1.300.000 | 1.333.943 | 0,547% |
| TAP SA 5.125% 24-15/11/2029 | EUR | 1.300.000 | 1.330.277 | 0,545% |
| BANCO CRED SOC C 21-27/11/2031 FRN | EUR | 1.300.000 | 1.318.499 | 0,540% |
| FORVIA SE 5.125% 24-15/06/2029 | EUR | 1.300.000 | 1.297.491 | 0,532% |
| CARNIVAL CORP 5.75% 24-15/01/2030 | EUR | 1.200.000 | 1.295.724 | 0,531% |
| IWG US FINANCE 6.5% 24-28/06/2030 | EUR | 1.200.000 | 1.280.136 | 0,525% |
| CITYCON TREASURY 6.5% 24-08/03/2029 | EUR | 1.200.000 | 1.272.720 | 0,522% |
| INT DIST SERV 5.25% 23-14/09/2028 | EUR | 1.200.000 | 1.265.052 | 0,518% |
| CTP NV 4.75% 24-05/02/2030 | EUR | 1.200.000 | 1.252.260 | 0,513% |
| WEBUILD SPA 4.875% 24-30/04/2030 | EUR | 1.200.000 | 1.238.760 | 0,508% |
| GRAND CITY PROP 4.375% 24-09/01/2030 | EUR | 1.200.000 | 1.234.608 | 0,506% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|-----------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Albania | | 656.523 | |
| Austria | | 1.960.850 | |
| Bermuda | | 542.080 | |
| Bulgaria | | 927.610 | |
| Cipro | | 626.112 | |
| Danimarca | | 3.107.325 | |
| Francia | | 38.139.541 | |
| Germania | | 12.734.951 | |
| Giappone | | 5.021.148 | |
| Gran Bretagna | | 9.208.369 | |
| Grecia | | 4.758.542 | |
| Indonesia | | 1.816.012 | |
| Irlanda | | 1.234.632 | |
| Isola di Man | | 827.472 | |
| Italia | | 78.157.028 | |
| Jersey | | 1.360.463 | |
| Lussemburgo | | 13.348.781 | |
| Macedonia | | 902.010 | |
| Marocco | | 1.071.588 | |
| Messico | | 3.472.549 | |
| Montenegro | | 638.631 | |
| Olanda | | 14.452.588 | |
| Panama | | 1.295.724 | |
| Polonia | | 814.712 | |
| Portogallo | | 2.158.101 | |
| Repubblica Ceca | | 1.210.534 | |
| Romania | | 5.403.366 | |
| Serbia | | 629.076 | |
| Spagna | | 11.936.953 | |
| Stati Uniti | | 5.604.678 | |
| Svezia | | 4.918.642 | |
| Turchia | | 733.747 | |
| Ungheria | | 2.272.656 | |
| Totali | | 231.942.994 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 146.895 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 48.300 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 98.595 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 146.895 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -217.659 |
| Rateo passivo depositario | -9.235 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -6.607 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.672 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -193.590 |
| Rateo passivo calcolo quota | -6.385 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -5.760 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -5.760 |
| Totale | -223.419 |

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 160.653.803 | 196.080.606 | 236.574.695 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 112.812.674 | | |
| - sottoscrizioni singole | 88.348.379 | | |
| - piani di accumulo | 609.039 | | |
| - <i>switch</i> in entrata | 23.855.256 | | |
| b) risultato positivo della gestione | 9.401.445 | 10.248.681 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 39.248.022 | 45.675.484 | 19.755.032 |
| - riscatti | 27.033.114 | 22.839.687 | 15.514.180 |
| - piani di rimborso | 2.700 | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 12.212.208 | 22.835.797 | 4.240.852 |
| b) proventi distribuiti | | | 20.739.057 |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 243.619.899 | 160.653.803 | 196.080.606 |
| Numero totale quote in circolazione | 43.122.964,953 | 30.113.222,566 | 39.023.729,334 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 134.927,838 | 79.904,656 | 89.285,702 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,313% | 0,265% | 0,229% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|---------------|----------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 231.962.151 | | 11.884.607 | 243.846.758 | | 370.314 | 370.314 |
| Dollaro USA | 6.416 | | 137.039 | 143.455 | | | |
| Totale | 231.968.567 | | 12.021.646 | 243.990.213 | | 370.314 | 370.314 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***1.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 2.200.457 | 189.422 | 3.385.359 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | 387 | 387 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

1.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | 32.711 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | -159.574 | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | -33.668 | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -12.205 | -14.395 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere | -5.760 |
| Totale | -5.760 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 1.498 | 0,917% | | | | | | |
| provvigioni di base | 1.498 | 0,917% | | | 1.008 | 0,617% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 58 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 80 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 9 | 0,006% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 4 | 0,002% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 17 | 0,010% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 15 | 0,009% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 1.666 | 1,020% | | | 1.008 | 0,617% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 6 | | | 5,675% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 1.672 | 1,024% | | | 1.008 | 0,617% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|--------------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 424.311 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 424.311 |
| Altri ricavi | 2.876 |
| Sopravvenienze attive | 68 |
| Penali positive CSDR | 1.888 |
| Interessi attivi conto collateral | 918 |
| Arrotondamenti | 2 |
| Altri oneri | -1.484 |
| Sopravvenienze passive | -1.483 |
| Altri oneri diversi | -1 |
| Totale | 425.703 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | A | USD | 5.600.000 | 3 |
| Compravendita a termine | V | USD | 21.700.000 | 3 |

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 257.452.949 |
| - Vendite | 165.177.151 |
| Totale compravendite | 422.630.100 |
| - Sottoscrizioni | 112.812.674 |
| - Rimborsi | 39.248.022 |
| Totale raccolta | 152.060.696 |
| Totale | 270.569.404 |
| Patrimonio medio | 163.312.861 |
| Turnover portafoglio | 165,676% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 17.987.180 | 7,755% |
| TOTALE | 17.987.180 | 7,755% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 17.987.180 | 7,383% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - US TREASURY N/B | | 11.262.983 |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 2.304.940 |
| - COMMONWEALTH BANK AUST | | 1.310.355 |
| - PORTB 0 16-05-2025 | | 552.617 |
| - FRANCE (GOVT OF) | | 424.501 |
| - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | | 368.195 |
| - FONTERRA COOPERATIVE GRP | | 330.997 |
| - CHORUS LTD | | 294.040 |
| - NOVO BANCO LUX | | 286.611 |
| - NISSAN MOTOR ACCEPTANCE | | 281.486 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 1.995.546 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 10.617.100 | | |
| - THE TORONTO-DOMINION BANK | 1.202.487 | | |
| - MIZUHO INTERNATIONAL PLC | 1.288.511 | | |
| - JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED | 2.883.536 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 77,943% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 2,906% | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 17,216% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 0,027% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 1,908% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 0,366% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 8,821% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 88,906% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 1,908% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 1,654% | | | | | | | |
| - CNY | 1,740% | | | | | | | |
| - EUR | 24,347% | | | | | | | |
| - GBP | 1,895% | | | | | | | |
| - HKD | 0,654% | | | | | | | |
| - TRY | 0,003% | | | | | | | |
| - USD | 69,708% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Canada | 6,685% | | | |
| - Francia | 11,094% | | | |
| - Regno Unito | 82,220% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 11,094% | | | |
| - Trilaterale | 88,906% | | | |
| - 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 30/12/2024: - 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 | 32.711 | | | 8.178 | 40.889 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Obiettivo 2030” – già “Euromobiliare Smart 2024”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Obiettivo 2030” - già “Euromobiliare Smart 2024” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Obiettivo 2030" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Obiettivo 2030" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE SMART 2026

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2024 il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread durante l'anno è derivata dall'ottimismo degli investitori riguardo ad un approccio favorevole da parte delle Banche Centrali alla politica monetaria, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e ha migliorato l'attrattività delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread. Le obbligazioni ad alto rendimento hanno tratto particolari vantaggi da questa dinamica, grazie alla loro maggiore sensibilità alle condizioni di credito favorevoli e alla loro capacità di offrire rendimenti superiori in un contesto di tassi in diminuzione e bassa volatilità del mercato.

L'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico, impiegando gradualmente la liquidità di portafoglio derivante da obbligazioni richiamate dall'emittente durante l'anno. Si è così proceduto ad incrementare alcune posizioni contraddistinte da valorizzazioni ritenute particolarmente attrattive, in relazione al merito creditizio dell'emittente di riferimento. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance dell'anno.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione nel corso del prossimo anno 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.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 17.206.714. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE SMART 2026 AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 275.493.029 | 97,259% | 278.654.039 | 97,374% |
| A1. Titoli di debito | 275.493.029 | 97,259% | 277.717.699 | 97,047% |
| A1.1 Titoli di Stato | 19.699.821 | 6,955% | 9.744.898 | 3,405% |
| A1.2 Altri | 255.793.208 | 90,304% | 267.972.801 | 93,642% |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | | | 936.340 | 0,327% |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 578.007 | 0,204% | 434.753 | 0,152% |
| B1. Titoli di debito | 578.007 | 0,204% | 434.753 | 0,152% |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 339.972 | 0,120% | -28 | 0,000% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 339.972 | 0,120% | -28 | 0,000% |
| 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' | 2.808.480 | 0,991% | 1.839.505 | 0,643% |
| F1. Liquidità disponibile | 2.808.480 | 0,991% | 1.839.411 | 0,643% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 37.012.414 | 13,067% | 40.515.814 | 14,158% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -37.012.414 | -13,067% | -40.515.720 | -14,158% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 4.039.096 | 1,426% | 5.238.437 | 1,831% |
| G1. Ratei attivi | 4.039.095 | 1,426% | 3.948.229 | 1,380% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 1 | 0,000% | 1.290.208 | 0,451% |
| TOTALE ATTIVITA' | 283.258.584 | 100,000% | 286.166.706 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 239.341 | 28.945 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 239.341 | 28.945 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 703.024 | 275.917 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 260.946 | 256.751 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 442.078 | 19.166 |
| TOTALE PASSIVITA' | 942.365 | 304.862 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 282.316.219 | 285.861.844 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 282.316.219 | 285.861.844 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 60.077.253,412 | 63.855.186,277 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 4,699 | 4,477 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 3.777.932,865 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE SMART 2026 AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

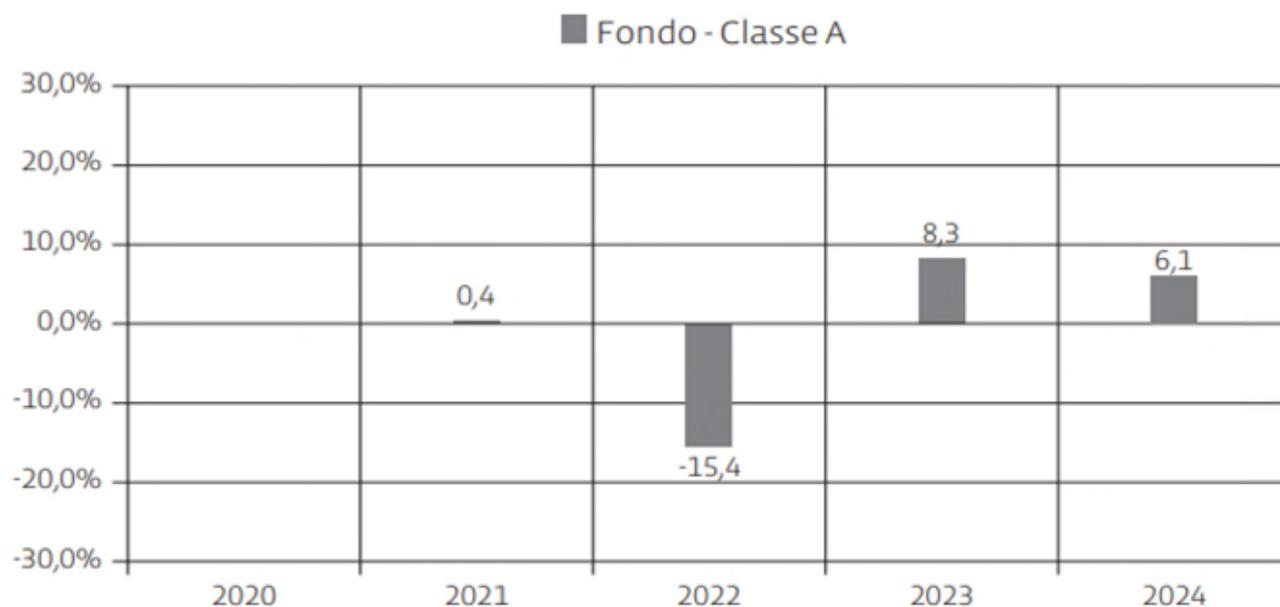
| | | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. | STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 23.544.462 | | 24.063.702 | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 10.674.023 | | 11.373.666 | |
| | A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 10.674.023 | | 11.325.226 | |
| | A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | A1.3 Proventi su parti di OICR | | | 48.440 | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -264.432 | | -3.803.977 | |
| | A2.1 Titoli di debito | -261.872 | | -3.803.977 | |
| | A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| | A2.3 Parti di OICR | -2.560 | | | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 13.134.871 | | 16.494.013 | |
| | A3.1 Titoli di debito | 13.134.871 | | 16.458.793 | |
| | A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | A3.3 Parti di OICR | | | 35.220 | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 23.544.462 | | 24.063.702 |
| B. | STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 143.254 | | 103.762 | |
| B1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| | B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| | B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| | B2.1 Titoli di debito | | | | |
| | B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 143.254 | | 103.762 | |
| | B3.1 Titoli di debito | 143.254 | | 103.762 | |
| | B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | 143.254 | | 103.762 |
| C. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | 1.832.037 | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | | | 1.058.413 | |
| | C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C1.2 Su strumenti non quotati | | | 1.058.413 | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | | | 773.624 | |
| | C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C2.2 Su strumenti non quotati | | | 773.624 | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -2.945.603 | | 430.652 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | -3.401.477 | | -920.049 | |
| E1.1 Risultati realizzati | -2.975.944 | | -1.289.166 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | -425.533 | | 369.117 | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | 1.016.869 | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | 1.016.869 | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 455.874 | | 333.832 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 473.553 | | 422.980 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | -17.679 | | -89.148 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 25.222 | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 25.222 | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 20.767.335 | | 26.430.153 |
| G. ONERI FINANZIARI | -15.428 | | -19.166 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -15.428 | | -19.166 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 20.751.907 | | 26.410.987 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -4.000.257 | | -4.045.346 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -2.830.225 | | -2.769.909 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -2.830.225 | | -2.769.909 | |
| Provvigioni di incentivo Classe A | | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -100.303 | | -101.350 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -138.189 | | -136.682 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -6.786 | | -8.805 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -30.214 | | -51.487 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -894.540 | | -977.113 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 74.221 | | 58.081 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 35.218 | | 38.954 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 39.673 | | 53.414 | |
| I3. ALTRI ONERI | -670 | | -34.287 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 16.825.871 | | 22.423.722 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 16.825.871 | | 22.423.722 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 16.825.871 | | 22.423.722 |

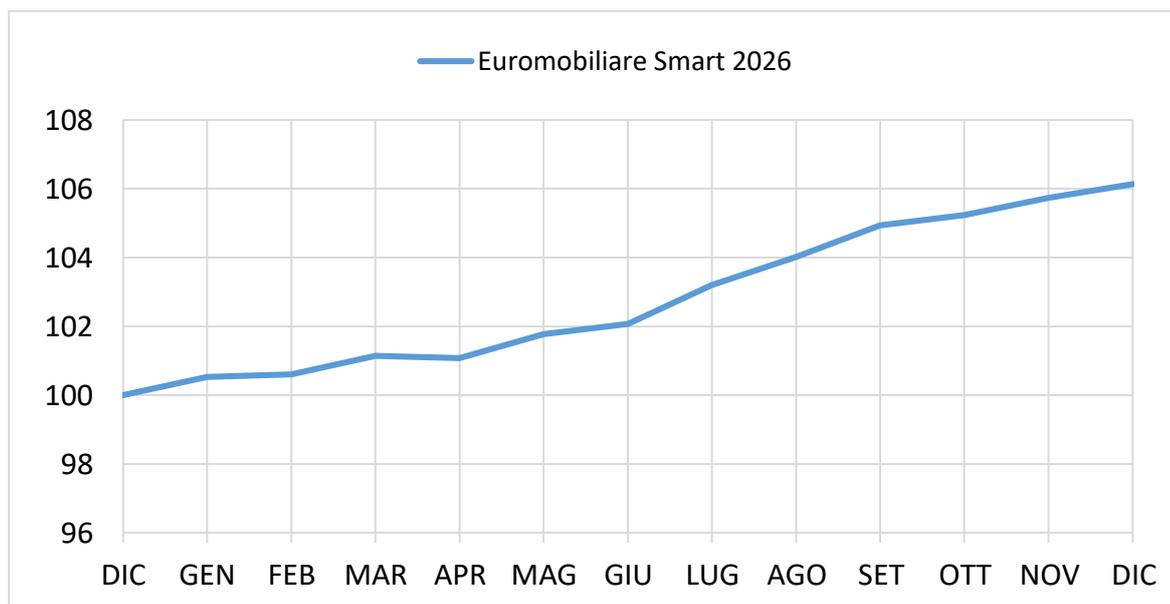
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,477 | 4,181 | 4,997 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 4,699 | 4,477 | 4,181 |
| Performance netta dell'esercizio | 4,96% | 7,08% | -16,33% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 4,705 | 4,477 | 5,003 |
| Valore minimo della quota | 4,449 | 4,027 | 3,896 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate internazionali dei paesi sviluppati, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 42.63%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 7.453.624 | 4.346.028 | 3.035.414 | 4.864.755 |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 19.777.304 | 30.565.941 | 21.679.269 | |
| - di altri | 24.352.010 | 110.095.585 | 43.427.057 | 5.896.042 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 51.582.938 | 145.007.554 | 68.141.740 | 10.760.797 |
| - in percentuale del totale delle attività | 18,211% | 51,193% | 24,056% | 3,799% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 51.582.938 | 145.007.554 | 68.141.740 | 10.760.797 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 51.582.938 | 145.007.554 | 68.141.740 | 10.760.797 |
| - in percentuale del totale delle attività | 18,211% | 51,193% | 24,056% | 3,799% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | | 4.164.827 | |
| Alimentare | | 1.000.550 | |
| Assicurativo | | 3.329.766 | |
| Bancario | | 72.022.515 | |
| Chimico e idrocarburi | | 24.990.599 | |
| Commercio | | 5.136.513 | |
| Comunicazioni | | 34.623.129 | |
| Diversi | | 25.207.490 | |
| Elettronico | | 19.925.491 | |
| Farmaceutico | | 8.387.946 | |
| Finanziario | | 12.075.905 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 5.693.631 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 30.233.277 | |
| Minerario e Metallurgico | | 1.017.287 | |
| Titoli di Stato | | 19.699.821 | |
| Trasporti | | 7.984.282 | |
| Totali | | 275.493.029 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 33.975.608 | 22.706.354 |
| - titoli di Stato | 13.352.593 | 4.228.815 |
| - altri | 20.623.015 | 18.477.539 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | 933.780 |
| Totale | 33.975.608 | 23.640.134 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | 578.007 | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 578.007 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | | 0,204% | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Bancario | | 578.007 | |
| Totali | | 578.007 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | 9.737.162 | 26.960.029 | 783.056 |
| Euro | 44.193.611 | 179.051.043 | 15.346.135 |
| Totale | 53.930.773 | 206.011.072 | 16.129.191 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | 339.972 | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | 339.972 | | |

II.5 Depositi bancari

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

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

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

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 15.132.106 | | |
| - titoli | | | 15.132.106 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 14.489.285 | | |
| - titoli di Stato | | | 14.489.285 | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 33.743.443 | | |
| - titoli di Stato | | | 33.743.443 | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 2.732.377 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 76.103 |
| Totale | 2.808.480 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | 37.012.414 |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 37.012.414 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | -37.012.414 |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -37.012.414 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 2.808.480 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 4.039.095 |
| Rateo su titoli stato quotati | 185.917 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 3.810.011 |
| Rateo su prestito titoli | 8.285 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 34.882 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 1 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Totale | 4.039.096 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|-----------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| ITALY BTPS 1.25% 16-01/12/2026 | EUR | 7.600.000 | 7.453.624 | 2,631% |
| ROLLS-ROYCE PLC 4.625% 20-16/02/2026 | EUR | 5.500.000 | 5.578.320 | 1,969% |
| PETROLEOS MEXICA 3.75% 14-16/04/2026 | EUR | 5.000.000 | 4.854.350 | 1,714% |
| BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN | USD | 5.000.000 | 4.800.828 | 1,695% |
| HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049 | USD | 5.000.000 | 4.725.832 | 1,668% |
| VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN | EUR | 4.500.000 | 4.484.565 | 1,583% |
| BAYER AG 19-12/11/2079 FRN | EUR | 4.500.000 | 4.227.165 | 1,492% |
| LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN | EUR | 4.000.000 | 3.996.800 | 1,411% |
| UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN | USD | 4.124.000 | 3.974.463 | 1,403% |
| TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN | EUR | 3.800.000 | 3.814.136 | 1,347% |
| ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN | EUR | 4.000.000 | 3.743.840 | 1,322% |
| RENAULT 2% 18-28/09/2026 | EUR | 3.800.000 | 3.720.504 | 1,313% |
| ROMANIA 5% 22-27/09/2026 | EUR | 3.600.000 | 3.676.212 | 1,298% |
| FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026 | EUR | 3.600.000 | 3.564.612 | 1,258% |
| VERISURE HOLDING 3.875% 20-15/07/2026 | EUR | 3.300.000 | 3.284.292 | 1,159% |
| VMED O2 UK FIN 3.25% 20-31/01/2031 | EUR | 3.488.000 | 3.261.978 | 1,152% |
| TURKEY REP OF 4.875% 16-09/10/2026 | USD | 3.200.000 | 3.035.414 | 1,072% |
| ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN | EUR | 3.000.000 | 3.024.300 | 1,068% |
| UBS GROUP 20-02/04/2026 FRN | EUR | 3.000.000 | 2.999.370 | 1,059% |
| VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN | EUR | 3.000.000 | 2.959.470 | 1,045% |
| BANCA MONTE DEI PASCHI S 1.875%09/01/26 | EUR | 3.000.000 | 2.958.090 | 1,044% |
| DUFYR ONE BV 2% 19-15/02/2027 | EUR | 3.000.000 | 2.912.850 | 1,028% |
| TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027 | EUR | 3.000.000 | 2.900.310 | 1,024% |
| ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN | USD | 3.000.000 | 2.851.048 | 1,007% |
| SOFTBANK GRP COR 2.875% 21-06/01/2027 | EUR | 2.800.000 | 2.746.156 | 0,969% |
| AROUNDTOWN SA 21-31/12/2061 FRN | EUR | 3.000.000 | 2.696.700 | 0,952% |
| LOXAM SAS 3.75% 19-15/07/2026 | EUR | 2.700.000 | 2.682.423 | 0,947% |
| DP WORLD LTD 2.375% 18-25/09/2026 | EUR | 2.600.000 | 2.548.572 | 0,900% |
| ILIAD 5.375% 22-14/06/2027 | EUR | 2.400.000 | 2.509.920 | 0,886% |
| BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN | EUR | 2.500.000 | 2.483.850 | 0,877% |
| CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN | EUR | 2.400.000 | 2.458.464 | 0,868% |
| COMMERZBANK AG 20-31/12/2060 FRN | EUR | 2.400.000 | 2.419.008 | 0,854% |
| CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN | EUR | 2.500.000 | 2.415.200 | 0,853% |
| UNICREDIT SPA 17-31/12/2049 FRN | EUR | 2.400.000 | 2.399.448 | 0,847% |
| INTESA SANPAOLO 20-31/12/2060 FRN | EUR | 2.400.000 | 2.388.672 | 0,843% |
| ZF FINANCE GMBH 5.75% 23-03/08/2026 | EUR | 2.300.000 | 2.337.559 | 0,825% |
| AIR FRANCE-KLM 7.25% 23-31/05/2026 | EUR | 2.000.000 | 2.100.980 | 0,742% |
| BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.037.560 | 0,719% |
| BANCO SABADELL 22-08/09/2026 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.030.420 | 0,717% |
| ILLIMITY BANK 5.75% 24-31/05/2027 | EUR | 2.000.000 | 2.010.780 | 0,710% |
| SYNGENTA FINANCE 3.375% 20-16/04/2026 | EUR | 2.000.000 | 2.003.800 | 0,707% |
| SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.998.840 | 0,706% |
| OPTICS BIDCO SP 3.625% 24-25/05/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.998.820 | 0,706% |
| REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.995.560 | 0,705% |
| KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.987.120 | 0,702% |
| SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.981.580 | 0,700% |
| ENI SPA 20-31/12/2060 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.978.240 | 0,698% |
| ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.967.920 | 0,695% |
| SSE PLC 20-31/12/2060 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.967.260 | 0,695% |
| IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.957.040 | 0,691% |
| NATURGY FINANCE 21-23/02/2170 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.939.080 | 0,685% |
| COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.930.580 | 0,682% |
| ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.929.200 | 0,681% |
| SKANDINAV ENSKIL 19-31/12/2059 FRN | USD | 2.000.000 | 1.911.989 | 0,675% |
| PPF ARENA 1 B 3.125% 19-27/03/2026 | EUR | 1.900.000 | 1.885.674 | 0,666% |
| ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030 | EUR | 2.000.000 | 1.814.140 | 0,640% |
| ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.812.540 | 0,640% |
| BRASKEM NL 4.5% 17-10/01/2028 | USD | 2.000.000 | 1.759.299 | 0,621% |
| UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029 | EUR | 1.800.000 | 1.749.456 | 0,618% |
| INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026 | EUR | 1.700.000 | 1.695.155 | 0,598% |
| ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027 | EUR | 1.800.000 | 1.690.038 | 0,597% |
| SES 21-31/12/2061 FRN | EUR | 1.800.000 | 1.689.588 | 0,596% |
| LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.674.080 | 0,591% |
| URW 23-03/10/2171 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.636.965 | 0,578% |

| | | | | |
|------------------------------------------|-----|-----------|-----------|--------|
| ASSICURAZIONI GENERALI 15-27/10/2047 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.584.060 | 0,559% |
| SYENSQO SA 20-02/09/2169 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.573.616 | 0,556% |
| TEAMSYSTEM SPA 3.5% 21-15/02/2028 | EUR | 1.600.000 | 1.572.800 | 0,555% |
| BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.566.816 | 0,553% |
| UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.566.465 | 0,553% |
| BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.558.160 | 0,550% |
| ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.480.256 | 0,523% |
| FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028 | EUR | 1.516.000 | 1.470.763 | 0,519% |
| ANIMA HOLDING 1.75% 19-23/10/2026 | EUR | 1.500.000 | 1.466.640 | 0,518% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|-----------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Albania | | 492.285 | |
| Austria | | 4.399.645 | |
| Belgio | | 4.902.210 | |
| Bulgaria | | 1.031.502 | |
| Corea del Sud | | 306.143 | |
| Danimarca | | 964.607 | |
| Emirati Arabi | | 2.548.572 | |
| Finlandia | | 993.310 | |
| Francia | | 37.042.959 | |
| Germania | | 13.928.446 | |
| Giappone | | 4.965.481 | |
| Gran Bretagna | | 38.521.328 | |
| Hong Kong | | 1.034.215 | |
| Indonesia | | 951.682 | |
| Irlanda | | 3.962.449 | |
| Isola di Man | | 213.605 | |
| Isole Mauritius | | 187.330 | |
| Italia | | 51.582.940 | |
| Lussemburgo | | 5.703.158 | |
| Macedonia | | 1.061.226 | |
| Messico | | 7.298.117 | |
| Montenegro | | 1.234.675 | |
| Olanda | | 46.251.743 | |
| Pakistan | | 362.233 | |
| Portogallo | | 1.289.626 | |
| Repubblica Ceca | | 1.165.842 | |
| Repubblica Dominicana | | 776.741 | |
| Romania | | 4.346.028 | |
| Spagna | | 13.815.729 | |
| Stati Uniti | | 5.438.976 | |
| SudAfrica | | 1.898.232 | |
| Svezia | | 5.788.306 | |
| Svizzera | | 7.197.617 | |
| Turchia | | 4.414.078 | |
| Totali | | 276.071.036 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

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

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

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

III.3 Operazioni di prestito titoli

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

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 239.341 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 84.387 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 154.954 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 239.341 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -260.946 |
| Rateo passivo depositario | -11.067 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -6.726 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -3.307 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -207 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -231.987 |
| Rateo passivo calcolo quota | -7.652 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -442.078 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -15.428 |
| Rateo minusvalenza su forward da cambio | -425.534 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -1.116 |
| Totale | -703.024 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 285.861.844 | 278.904.145 | 347.788.941 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | 6.283 |
| - sottoscrizioni singole | | | 6.283 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 16.825.871 | 22.423.722 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 17.206.714 | 12.151.625 | 12.676.053 |
| - riscatti | 15.534.001 | 11.728.544 | 12.250.982 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 1.672.713 | 423.081 | 425.071 |
| b) proventi distribuiti | 3.164.782 | 3.314.398 | 3.448.590 |
| c) risultato negativo della gestione | | | 52.766.436 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 282.316.219 | 285.861.844 | 278.904.145 |
| Numero totale quote in circolazione | 60.077.253,412 | 63.855.186,277 | 66.709.874,002 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 118.436,215 | 108.412,052 | 85.113,552 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,197% | 0,170% | 0,128% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

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

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

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

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

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|---------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 238.930.762 | | 43.284.126 | 282.214.888 | | 942.365 | 942.365 |
| Dollaro USA | 37.480.246 | | -36.436.550 | 1.043.696 | | | |
| Totale | 276.411.008 | | 6.847.576 | 283.258.584 | | 942.365 | 942.365 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | -261.872 | 78.819 | 13.134.871 | 2.154.059 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | -2.560 | | | |
| - OICVM | -2.560 | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | 143.254 | 27.893 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

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

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | 25.222 | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | -2.975.944 | -425.533 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 473.553 | -17.679 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|----------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -15.428 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -15.428 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 2.830 | 1,003% | | | | | | |
| provvigioni di base | 2.830 | 1,003% | | | 2.032 | 0,720% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 100 | 0,035% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 1 | 0,000% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 138 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 11 | 0,004% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 7 | 0,002% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 19 | 0,007% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 17 | 0,006% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 895 | 0,317% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 4.001 | 1,417% | | | 2.032 | 0,720% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 15 | | | 5,675% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 4.016 | 1,423% | | | 2.032 | 0,720% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

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

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

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 35.218 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 35.218 |
| Altri ricavi | 39.673 |
| Sopravvenienze attive | 3.013 |
| Altri ricavi diversi | 3 |
| Penali positive CSDR | 347 |
| Interessi attivi conto collateral | 36.310 |
| Altri oneri | -670 |
| Sopravvenienze passive | -668 |
| Altri oneri diversi | -1 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | 74.221 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

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

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | A | USD | 2.300.000 | 1 |
| Compravendita a termine | V | USD | 208.500.000 | 5 |

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | V | USD | 39.000.000 | 1 |

Turnover

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 33.975.608 |
| - Vendite | 23.640.134 |
| Totale compravendite | 57.615.742 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 17.206.714 |
| Totale raccolta | 17.206.714 |
| Totale | 40.409.028 |
| Patrimonio medio | 282.241.658 |
| Turnover portafoglio | 14,317% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 14.489.285 | 5,248% |
| TOTALE | 14.489.285 | 5,248% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 14.489.285 | 5,132% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - US TREASURY N/B | | 4.693.705 |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 3.442.941 |
| - PORTB 0 16-05-2025 | | 925.240 |
| - COMMONWEALTH BANK AUST | | 804.968 |
| - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | | 616.469 |
| - NOVO BANCO LUX | | 479.870 |
| - DOORDASH INC | | 438.759 |
| - ROBLOX CORP | | 438.424 |
| - SPROUTS FARMERS MARKET INC | | 438.402 |
| - INTERACTIVE BROKERS GROUP INC | | 438.300 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 5.012.302 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 3.926.014 | | |
| - MIZUHO INTERNATIONAL PLC | 723.101 | | |
| - JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED | 4.827.867 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 63,719% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 6,114% | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 14,735% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 0,058% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 15,373% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 0,350% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 9,100% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 75,177% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 15,373% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 0,794% | | | | | | | |
| - EUR | 44,389% | | | | | | | |
| - GBP | 3,987% | | | | | | | |
| - TRY | 0,002% | | | | | | | |
| - USD | 50,827% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 34,593% | | | |
| - Regno Unito | 65,407% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 34,593% | | | |
| - Trilaterale | 65,407% | | | |
| - 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 30/12/2024: - 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 | 25.222 | | | 6.305 | 31.527 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Smart 2026”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Smart 2026” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Smart 2026" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Smart 2026" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE VALORE 2027

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2024 il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread durante l'anno è derivata dall'ottimismo degli investitori riguardo ad un approccio favorevole da parte delle Banche Centrali alla politica monetaria, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e ha migliorato l'attrattiva delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread. Le obbligazioni ad alto rendimento hanno tratto particolari vantaggi da questa dinamica, grazie alla loro maggiore sensibilità alle condizioni di credito favorevoli e alla loro capacità di offrire rendimenti superiori in un contesto di tassi in diminuzione e bassa volatilità del mercato.

L'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico, impiegando gradualmente la liquidità di portafoglio derivante da obbligazioni richiamate dall'emittente durante l'anno. Si è così proceduto ad incrementare alcune posizioni contraddistinte da valorizzazioni ritenute particolarmente attrattive, in relazione al merito creditizio dell'emittente di riferimento. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance dell'anno.

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.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 9.780.842. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE VALORE 2027 AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 179.900.102 | 96,758% | 179.583.940 | 95,921% |
| A1. Titoli di debito | 179.900.102 | 96,758% | 179.583.940 | 95,921% |
| A1.1 Titoli di Stato | 13.981.198 | 7,520% | 12.732.986 | 6,801% |
| A1.2 Altri | 165.918.904 | 89,238% | 166.850.954 | 89,120% |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | | | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 211.936 | 0,114% | 217.580 | 0,116% |
| B1. Titoli di debito | 211.936 | 0,114% | 217.580 | 0,116% |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 310.000 | 0,167% | 1.653.412 | 0,883% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 310.000 | 0,167% | -298.004 | -0,159% |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | 1.951.416 | 1,042% |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 2.867.839 | 1,542% | 2.478.556 | 1,324% |
| F1. Liquidità disponibile | 2.867.747 | 1,542% | 2.478.422 | 1,324% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 33.216.361 | 17,865% | 32.321.663 | 17,264% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -33.216.269 | -17,865% | -32.321.529 | -17,264% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 2.639.052 | 1,419% | 3.286.455 | 1,756% |
| G1. Ratei attivi | 2.522.053 | 1,356% | 2.552.923 | 1,364% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 116.999 | 0,063% | 733.532 | 0,392% |
| TOTALE ATTIVITA' | 185.928.929 | 100,000% | 187.219.943 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | 1.951.416 |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | 1.951.416 |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 138.299 | 56.804 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 138.299 | 56.804 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 586.496 | 182.830 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 187.822 | 182.132 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 398.674 | 698 |
| TOTALE PASSIVITA' | 724.795 | 2.191.050 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 185.204.134 | 185.028.893 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 185.204.134 | 185.028.893 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 39.268.563,484 | 41.413.379,377 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 4,716 | 4,468 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 2.144.815,893 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE VALORE 2027 AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

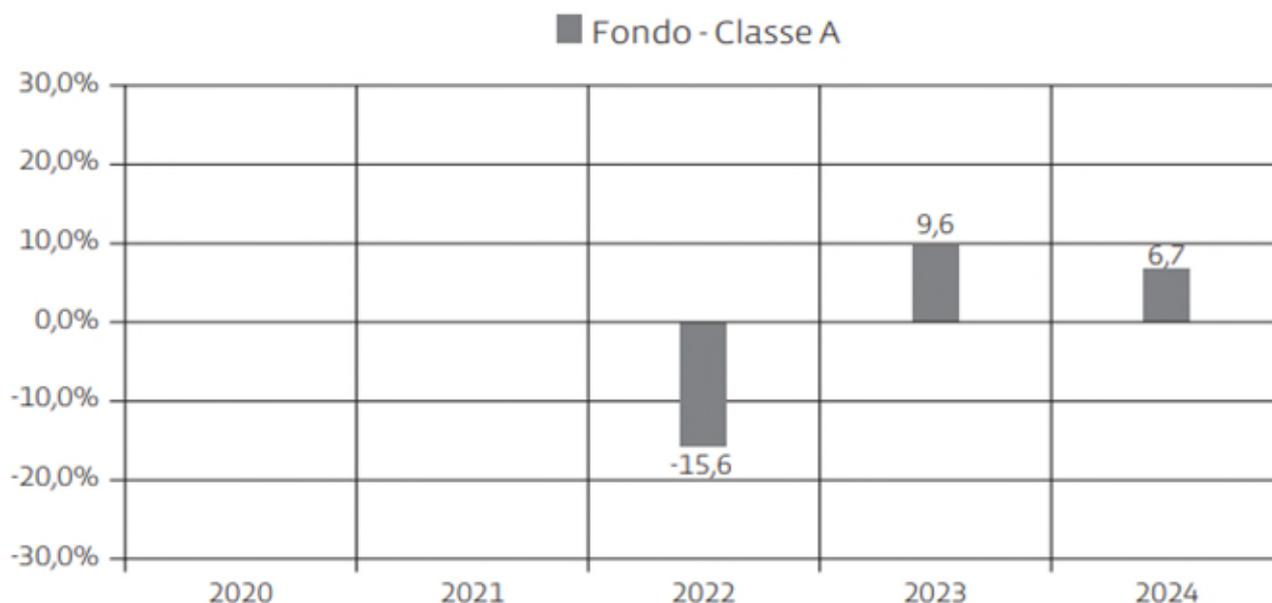
| | | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. | STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 16.958.366 | | 17.334.699 | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 7.248.773 | | 7.400.726 | |
| | A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 7.248.773 | | 7.400.726 | |
| | A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 428.309 | | -1.736.943 | |
| | A2.1 Titoli di debito | 428.309 | | -1.736.943 | |
| | A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| | A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 9.281.284 | | 11.670.916 | |
| | A3.1 Titoli di debito | 9.281.284 | | 11.670.916 | |
| | A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 16.958.366 | | 17.334.699 |
| B. | STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | -5.644 | | -5.832 | |
| B1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| | B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| | B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | -19.852 | |
| | B2.1 Titoli di debito | | | -19.852 | |
| | B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -5.644 | | 14.020 | |
| | B3.1 Titoli di debito | -5.644 | | 14.020 | |
| | B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | -5.644 | | -5.832 |
| C. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | 1.162.211 | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | 1.149.825 | | -503.364 | |
| | C1.1 Su strumenti quotati | | | -503.364 | |
| | C1.2 Su strumenti non quotati | 1.149.825 | | -503.364 | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | -1.149.825 | | 1.665.575 | |
| | C2.1 Su strumenti quotati | | | 1.665.575 | |
| | C2.2 Su strumenti non quotati | -1.149.825 | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -2.560.698 | | 390.929 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | -2.978.246 | | -594.161 | |
| E1.1 Risultati realizzati | -2.596.357 | | -888.625 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | -381.889 | | 294.464 | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | 747.603 | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | 747.603 | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 417.548 | | 237.487 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 422.233 | | 267.897 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | -4.685 | | -30.410 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 55.180 | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 55.180 | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 14.447.204 | | 18.882.007 |
| G. ONERI FINANZIARI | -15.353 | | -698 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -15.353 | | -698 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 14.431.851 | | 18.881.309 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -2.522.692 | | -2.483.297 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -2.029.188 | | -1.956.067 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -2.029.188 | | -1.956.067 | |
| Provvigioni di incentivo Classe A | | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -65.365 | | -65.066 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -90.065 | | -87.748 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -5.964 | | -7.925 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -28.040 | | -49.959 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -304.070 | | -316.532 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 101.946 | | 30.120 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 39.795 | | 70.941 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 74.242 | | 16.307 | |
| I3. ALTRI ONERI | -12.091 | | -57.128 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 12.011.105 | | 16.428.132 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 12.011.105 | | 16.428.132 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 12.011.105 | | |

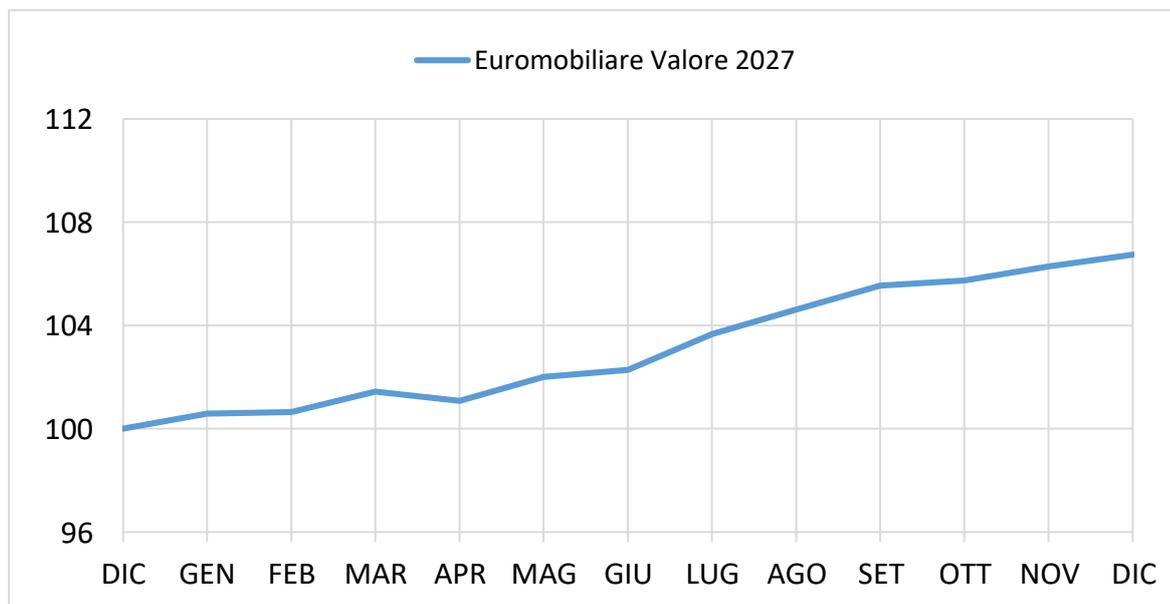
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,468 | 4,126 | 4,944 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 4,716 | 4,468 | 4,126 |
| Performance netta dell'esercizio | 5,55% | 8,29% | -16,55% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 4,729 | 4,468 | 4,949 |
| Valore minimo della quota | 4,436 | 3,971 | 3,817 |

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

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari corporate e governativi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 53.96%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | 382.752 | 2.692.558 | 10.905.888 |
| - di altri enti pubblici | | | | 463.407 |
| - di banche | 15.291.689 | 20.844.064 | 10.612.608 | |
| - di altri | 21.795.366 | 75.371.882 | 18.044.453 | 3.495.435 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 37.087.055 | 96.598.698 | 31.349.619 | 14.864.730 |
| - in percentuale del totale delle attività | 19,947% | 51,955% | 16,861% | 7,995% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 37.087.055 | 96.598.697 | 31.349.620 | 14.864.730 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 37.087.055 | 96.598.697 | 31.349.620 | 14.864.730 |
| - in percentuale del totale delle attività | 19,947% | 51,955% | 16,861% | 7,995% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | | 1.919.546 | |
| Alimentare | | 1.244.474 | |
| Assicurativo | | 1.857.172 | |
| Bancario | | 46.748.360 | |
| Chimico e idrocarburi | | 10.594.094 | |
| Commercio | | 3.318.692 | |
| Comunicazioni | | 23.787.525 | |
| Diversi | | 15.763.511 | |
| Elettronico | | 16.057.247 | |
| Enti pubblici economici | | 463.407 | |
| Farmaceutico | | 10.635.697 | |
| Finanziario | | 6.309.853 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 4.879.165 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 13.712.594 | |
| Minerario e Metallurgico | | 2.299.416 | |
| Tessile | | 586.474 | |
| Titoli di Stato | | 13.981.198 | |
| Trasporti | | 5.741.677 | |
| Totali | | 179.900.102 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 19.319.295 | 14.994.798 |
| - titoli di Stato | 450.500 | |
| - altri | 18.868.795 | 14.994.798 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 19.319.295 | 14.994.798 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | 211.936 | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 211.936 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | | 0,114% | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Bancario | | 211.936 | |
| Totale | | 211.936 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

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

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | 4.323.207 | 28.423.364 | 662.999 |
| Euro | 8.642.365 | 126.286.558 | 11.773.545 |
| Totale | 12.965.572 | 154.709.922 | 12.436.544 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | 310.000 | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | 310.000 | | |

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività ricevute in garanzia: - titoli - liquidità - valore corrente dei titoli prestati : - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri | | | 6.125.254 6.125.254 5.809.771 279.971 5.529.800 | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - valore dei titoli prestati: - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri | | | 22.025.180 22.025.180 | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 2.772.038 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 95.709 |
| Totale | 2.867.747 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 91 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | 33.216.270 |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 33.216.361 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | -33.216.269 |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -33.216.269 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 2.867.839 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|--------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 2.522.053 |
| Rateo su titoli stato quotati | 208.360 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 2.268.156 |
| Rateo su prestito titoli | 6.217 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 39.320 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 116.999 |
| Risconto commissioni di collocamento | 116.999 |
| Totale | 2.639.052 |

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 | 3.122.730 | 1,680% |
| BARCLAYS PLC 20-31/12/2060 FRN | USD | 3.000.000 | 2.880.497 | 1,549% |
| HSBC HOLDINGS 18-31/12/2049 FRN | USD | 3.000.000 | 2.867.001 | 1,542% |
| ENEL SPA 21-31/12/2061 FRN | EUR | 3.000.000 | 2.807.880 | 1,510% |
| ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN | EUR | 2.800.000 | 2.642.304 | 1,421% |
| INTESA SANPAOLO 3.75% 20-29/06/2027 | EUR | 2.500.000 | 2.521.975 | 1,356% |
| SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027 | EUR | 2.400.000 | 2.398.608 | 1,290% |
| OPTICS BIDCO SP 2.375% 24-12/10/2027 | EUR | 2.400.000 | 2.314.800 | 1,245% |
| ZF EUROPE 2.5% 19-23/10/2027 | EUR | 2.300.000 | 2.159.493 | 1,161% |
| CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.048.720 | 1,102% |
| TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN | EUR | 2.100.000 | 2.011.191 | 1,082% |
| TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027 | EUR | 2.000.000 | 2.010.560 | 1,081% |
| UNICREDIT SPA 21-31/12/2061 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.950.120 | 1,049% |
| UBS GROUP 19-24/06/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.943.980 | 1,046% |
| CRED AGRICOLE SA 20-31/12/2060 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.932.160 | 1,039% |
| COMMERZBANK AG 21-31/12/2061 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.885.180 | 1,014% |
| TURKEY REP OF 5.125% 18-17/02/2028 | USD | 1.900.000 | 1.772.992 | 0,954% |
| VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049 | EUR | 1.800.000 | 1.753.668 | 0,943% |
| ING GROEP NV 19-31/12/2059 FRN | USD | 1.800.000 | 1.710.629 | 0,920% |
| PETROLEOS MEXICA 5.35% 18-12/02/2028 | USD | 1.800.000 | 1.584.635 | 0,852% |
| OPTICS BIDCO SP 6.875% 24-15/02/2028 | EUR | 1.410.000 | 1.531.288 | 0,824% |
| PFF TELECOM GRP 3.25% 20-29/09/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.486.965 | 0,800% |
| ENI SPA 21-31/12/2061 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.438.590 | 0,774% |
| GRIFOLS SA 2.25% 19-15/11/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.428.780 | 0,768% |
| ORANGE 20-15/10/2169 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.393.110 | 0,749% |
| OMAN INTRNL BOND 6.75% 20-28/10/2027 | USD | 1.400.000 | 1.388.145 | 0,747% |
| BAYER AG 22-25/03/2082 FRN | EUR | 1.400.000 | 1.385.524 | 0,745% |
| LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.339.264 | 0,720% |
| DOMINICAN REPUBL 6% 18-19/07/2028 | USD | 1.400.000 | 1.335.735 | 0,718% |
| DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028 | EUR | 1.300.000 | 1.319.643 | 0,710% |
| BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028 | USD | 1.400.000 | 1.269.016 | 0,683% |
| REPSOL INTL FIN 21-31/12/2061 FRN | EUR | 1.300.000 | 1.268.085 | 0,682% |
| TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN | EUR | 1.300.000 | 1.263.990 | 0,680% |
| INTL CONSOLIDAT 1.5% 19-04/07/2027 | EUR | 1.200.000 | 1.156.464 | 0,622% |
| AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN | EUR | 1.200.000 | 1.117.944 | 0,601% |
| BANCA IFIS SPA 6.125% 23-19/01/2027 | EUR | 1.050.000 | 1.099.927 | 0,592% |
| BANCO SANTANDER 21-31/12/2061 FRN | EUR | 1.200.000 | 1.076.580 | 0,579% |
| INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049 | EUR | 1.000.000 | 1.055.970 | 0,568% |
| JAGUAR LAND ROVR 6.875% 19-15/11/2026 | EUR | 1.000.000 | 1.053.310 | 0,567% |
| ILIAD 5.375% 22-14/06/2027 | EUR | 1.000.000 | 1.045.800 | 0,562% |
| UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.044.310 | 0,562% |
| SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028 | EUR | 1.000.000 | 1.023.980 | 0,551% |
| INDONESIA (REP) 1% 21-28/07/2029 | EUR | 1.142.000 | 1.021.371 | 0,549% |
| ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN | EUR | 1.100.000 | 1.017.676 | 0,547% |
| BANK OF IRELAND 20-31/12/2060 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.009.210 | 0,543% |
| INTESA SANPAOLO 20-01/03/2169 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.007.790 | 0,542% |
| ILLIMITY BANK 5.75% 24-31/05/2027 | EUR | 1.000.000 | 1.005.390 | 0,541% |
| LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN | EUR | 1.000.000 | 999.200 | 0,537% |
| MATTERHORN TELE 4% 17-15/11/2027 | EUR | 1.000.000 | 997.940 | 0,537% |
| ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030 | EUR | 1.100.000 | 997.777 | 0,537% |
| SAIPEM FIN INTL 3.125% 21-31/03/2028 | EUR | 1.000.000 | 996.220 | 0,536% |
| CROWN EUROPEAN 2.875% 18-01/02/2026 | EUR | 1.000.000 | 994.420 | 0,535% |
| N MACEDONIA BOND 1.625% 21-10/03/2028 | EUR | 1.100.000 | 992.211 | 0,534% |
| DUFY ONE BV 3.375% 21-15/04/2028 | EUR | 1.000.000 | 991.570 | 0,533% |
| FORD MOTOR CRED 2.386% 19-17/02/2026 | EUR | 1.000.000 | 990.170 | 0,533% |
| VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN | EUR | 1.000.000 | 986.490 | 0,531% |
| ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN | EUR | 1.000.000 | 983.960 | 0,529% |
| TEAMSYS SPA 3.5% 21-15/02/2028 | EUR | 1.000.000 | 983.000 | 0,529% |
| ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028 | EUR | 1.000.000 | 982.510 | 0,528% |
| ARDAGH PKG FIN 2.125% 20-15/08/2026 | EUR | 1.100.000 | 981.706 | 0,528% |
| NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028 | EUR | 1.000.000 | 979.780 | 0,527% |
| BRIT AMER TOBACC 21-27/09/2170 FRN | EUR | 1.000.000 | 979.260 | 0,527% |
| EDP SA 21-02/08/2081 FRN | EUR | 1.000.000 | 974.540 | 0,524% |
| BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN | EUR | 1.000.000 | 973.850 | 0,524% |

| | | | | |
|--------------------------------------|-----|-----------|---------|--------|
| EIRCOM FINANCE 2.625% 19-15/02/2027 | EUR | 1.000.000 | 972.050 | 0,523% |
| NATURGY FINANCE 21-23/02/2170 FRN | EUR | 1.000.000 | 969.540 | 0,521% |
| HAPAG-LLOYD AG 2.5% 21-15/04/2028 | EUR | 1.000.000 | 968.720 | 0,521% |
| INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028 | EUR | 1.000.000 | 965.810 | 0,519% |
| COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN | EUR | 1.000.000 | 965.290 | 0,519% |
| ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN | EUR | 1.000.000 | 964.600 | 0,519% |
| VEOLIA ENVRNMT 19-12/09/2173 FRN | EUR | 1.000.000 | 963.800 | 0,518% |
| UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN | USD | 1.000.000 | 963.740 | 0,518% |
| EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028 | EUR | 1.000.000 | 961.680 | 0,517% |
| ROYAL BK SCOTLND 20-31/12/2060 FRN | USD | 1.000.000 | 958.191 | 0,515% |
| TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028 | EUR | 1.030.000 | 956.345 | 0,514% |
| REXEL SA 2.125% 21-15/06/2028 | EUR | 1.000.000 | 956.140 | 0,514% |
| SKANDINAV ENSKIL 19-31/12/2059 FRN | USD | 1.000.000 | 955.994 | 0,514% |
| BNP PARIBAS 18-31/12/2049 FRN | USD | 1.000.000 | 954.126 | 0,513% |
| ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028 | EUR | 1.000.000 | 947.880 | 0,510% |
| ERSTE GROUP 20-31/12/2060 FRN | EUR | 1.000.000 | 944.030 | 0,508% |
| TEREOS FIN GROUP 4.75% 22-30/04/2027 | EUR | 934.000 | 940.286 | 0,506% |
| BAYER AG 19-12/11/2079 FRN | EUR | 1.000.000 | 939.370 | 0,505% |
| TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN | EUR | 1.000.000 | 938.390 | 0,505% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|-----------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Albania | | 295.371 | |
| Austria | | 2.404.370 | |
| Bahrain | | 1.269.016 | |
| Belgio | | 2.615.593 | |
| Brasile | | 740.982 | |
| Bulgaria | | 885.868 | |
| Colombia | | 828.090 | |
| Costa d'Avorio | | 286.316 | |
| Danimarca | | 675.225 | |
| Francia | | 26.670.062 | |
| Germania | | 11.509.748 | |
| Giappone | | 3.160.792 | |
| Gran Bretagna | | 14.276.339 | |
| Hong Kong | | 764.757 | |
| Indonesia | | 2.496.435 | |
| Irlanda | | 3.990.545 | |
| Isola di Man | | 694.790 | |
| Isole Cayman | | 463.407 | |
| Italia | | 37.087.055 | |
| Lussemburgo | | 4.035.715 | |
| Macedonia | | 992.211 | |
| Messico | | 3.357.602 | |
| Mongolia | | 507.296 | |
| Montenegro | | 759.800 | |
| Namibia | | 285.582 | |
| Olanda | | 28.506.302 | |
| Oman | | 1.388.145 | |
| Pakistan | | 303.379 | |
| Panama | | 516.704 | |
| Paraguay | | 282.920 | |
| Portogallo | | 1.773.936 | |
| Repubblica Ceca | | 1.279.401 | |
| Repubblica Dominicana | | 1.335.735 | |
| Romania | | 671.970 | |
| Serbia | | 358.504 | |
| Spagna | | 9.143.859 | |
| Stati Uniti | | 5.046.086 | |
| SudAfrica | | 1.123.379 | |
| Svezia | | 2.648.039 | |
| Svizzera | | 2.907.720 | |
| Turchia | | 1.772.992 | |
| Totali | | 180.112.038 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 138.299 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 129.814 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 8.486 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 138.299 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -187.822 |
| Rateo passivo depositario | -7.260 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -5.445 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -2.489 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -207 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -167.402 |
| Rateo passivo calcolo quota | -5.019 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -398.674 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -15.353 |
| Rateo minusvalenza su forward da cambio | -381.889 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -1.431 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | -586.496 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 185.028.893 | 178.342.755 | 222.391.240 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | |
| - sottoscrizioni singole | | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 12.011.103 | 16.428.132 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 9.780.842 | 7.593.409 | 7.632.927 |
| - riscatti | 9.780.842 | 7.593.409 | 7.632.927 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | 2.055.019 | 2.148.585 | 2.232.124 |
| c) risultato negativo della gestione | | | 34.183.434 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 185.204.134 | 185.028.893 | 178.342.755 |
| Numero totale quote in circolazione | 39.268.563,484 | 41.413.379,377 | 43.221.148,704 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 15.195,500 | 6.528,699 | 3.697,000 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,039% | 0,016% | 0,009% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|---------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 147.012.469 | | 38.129.786 | 185.142.255 | | 724.795 | 724.795 |
| Dollaro USA | 33.409.569 | | -32.622.895 | 786.674 | | | |
| Totale | 180.422.038 | | 5.506.891 | 185.928.929 | | 724.795 | 724.795 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 428.309 | 17.245 | 9.281.284 | 1.950.781 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | -5.644 | 13.960 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | | | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 0 | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | | | | |
| - <i>swap</i> | | | 1.149.825 | -1.149.825 |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | 55.180 | | |
| - su altre attività | | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | -2.596.357 | -381.889 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 422.233 | -4.685 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|----------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -15.353 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -15.353 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 2.029 | 1,103% | | | | | | |
| provvigioni di base | 2.029 | 1,103% | | | 1.457 | 0,792% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 65 | 0,035% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 90 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 9 | 0,005% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 6 | 0,003% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 19 | 0,010% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 17 | 0,009% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 304 | 0,165% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 2.522 | 1,370% | | | 1.457 | 0,792% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 15 | | | 5,675% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 2.537 | 1,379% | | | 1.457 | 0,792% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 39.795 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 39.795 |
| Altri ricavi | 74.242 |
| Sopravvenienze attive | 47.777 |
| Altri ricavi diversi | 1 |
| Penali positive CSDR | 170 |
| Interessi attivi conto collateral | 26.294 |
| Altri oneri | -12.091 |
| Sopravvenienze passive | -890 |
| Oneri conti derivati | -11.190 |
| Altri oneri diversi | -11 |
| Totale | 101.946 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | A | USD | 1.100.000 | 1 |
| Compravendita a termine | V | USD | 178.500.000 | 5 |

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | V | USD | 35.000.000 | 1 |

Turnover

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 19.319.295 |
| - Vendite | 14.994.798 |
| Totale compravendite | 34.314.093 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 9.780.842 |
| Totale raccolta | 9.780.842 |
| Totale | 24.533.251 |
| Patrimonio medio | 183.969.479 |
| Turnover portafoglio | 13,336% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 5.809.771 | 3,226% |
| TOTALE | 5.809.771 | 3,226% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 5.809.771 | 3,137% |
| - 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**11.1 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 30/12/2024: | |
| - US TREASURY N/B | 4.752.090 |
| - KINGDOM OF SPAIN | 323.136 |
| - DOORDASH INC | 146.633 |
| - SPROUTS FARMERS MARKET INC | 146.258 |
| - ROBLOX CORP | 146.256 |
| - INTERACTIVE BROKERS GROUP INC | 146.215 |
| - CHORUS LTD | 127.931 |
| - ATLISSIAN CORP | 106.121 |
| - PORTB 0 16-05-2025 | 38.306 |
| - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 25.515 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC - JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED | 990.526 4.619.362 199.883 | 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**

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

Con riferimento a 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | | 0,014% | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | | 0,632% | | | | | | |
| - oltre un anno | | 84,834% | | | | | | |
| - scadenza aperta | | 14,520% | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 2,089% | | | | | | | |
| - EUR | 7,779% | | | | | | | |
| - GBP | 0,408% | | | | | | | |
| - USD | 89,724% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| - | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 17,049% | | | |
| - Regno Unito | 82,951% | | | |
| - | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 17,049% | | | |
| - Trilaterale | 82,951% | | | |
| - 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 30/12/2024: | |
| TOTALE | 0,000% |
| 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 (e)=(a)+(c)+(d) | OICR | |
|-----------------------------------|----------|-------|----------------------|-------------------------|------------------------------------|--------------------------|---------|
| | Proventi | Oneri | | | | Proventi | Oneri |
| | (a) | (b) | (c) | (d) | (e) | (a)/(e) | (b)/(e) |
| Importo | | | | | | In % del Totale Proventi | |
| Prestito titoli | | | | | | | |
| - titoli dati in prestito | 55.180 | | | 13.795 | 68.975 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Valore 2027”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Valore 2027” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Valore 2027" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Valore 2027" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE PROGETTO 2027

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2024 il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread durante l'anno è derivata dall'ottimismo degli investitori riguardo ad un approccio favorevole da parte delle Banche Centrali alla politica monetaria, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e ha migliorato l'attrattiva delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread. Le obbligazioni ad alto rendimento hanno tratto particolari vantaggi da questa dinamica, grazie alla loro maggiore sensibilità alle condizioni di credito favorevoli e alla loro capacità di offrire rendimenti superiori in un contesto di tassi in diminuzione e bassa volatilità del mercato.

L'operatività ha avuto approccio tatticamente attivo durante il semestre. Nello specifico, è stata incrementata la componente investita in obbligazioni dei mercati emergenti a fronte di una lieve riduzione del comparto relativo agli emittenti europei ad alto rendimento. Si è altresì impiegata gradualmente la porzione di liquidità derivante da obbligazioni richiamate dall'emittente durante l'anno, procedendo ad incrementare alcune posizioni contraddistinte da valorizzazioni ritenute particolarmente attrattive. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance dell'anno.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione nel corso del prossimo anno 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.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 18.269.151. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PROGETTO 2027 AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 110.366.050 | 96,141% | 123.096.857 | 95,875% |
| A1. Titoli di debito | 110.366.050 | 96,141% | 123.096.857 | 95,875% |
| A1.1 Titoli di Stato | 23.478.309 | 20,452% | 22.318.962 | 17,383% |
| A1.2 Altri | 86.887.741 | 75,689% | 100.777.895 | 78,492% |
| 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% | 872.760 | 0,680% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 510.863 | 0,445% | -590.802 | -0,460% |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | 1.463.562 | 1,140% |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 1.448.606 | 1,262% | 576.625 | 0,449% |
| F1. Liquidità disponibile | 1.448.488 | 1,262% | 573.612 | 0,447% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 23.156.603 | 20,172% | 20.033.256 | 15,603% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -23.156.485 | -20,172% | -20.030.243 | -15,601% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 2.470.142 | 2,152% | 3.845.574 | 2,996% |
| G1. Ratei attivi | 1.945.738 | 1,695% | 2.293.813 | 1,787% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 524.404 | 0,457% | 1.551.761 | 1,209% |
| TOTALE ATTIVITA' | 114.795.661 | 100,000% | 128.391.816 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | 1.463.562 |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | 1.463.562 |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 25.686 | 294.101 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 25.686 | 294.101 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 422.535 | 196.155 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 134.920 | 145.319 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 287.615 | 50.836 |
| TOTALE PASSIVITA' | 448.221 | 1.953.818 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 114.347.440 | 126.437.998 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 72.021.866 | 80.155.422 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 14.473.965,417 | 17.069.556,984 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 4,976 | 4,696 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D | 42.325.574 | 46.282.576 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE D | 8.797.572,004 | 10.028.134,758 |
| Valore unitario delle quote CLASSE D | 4,811 | 4,615 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 2.595.591,567 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 1.230.562,754 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PROGETTO 2027 AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

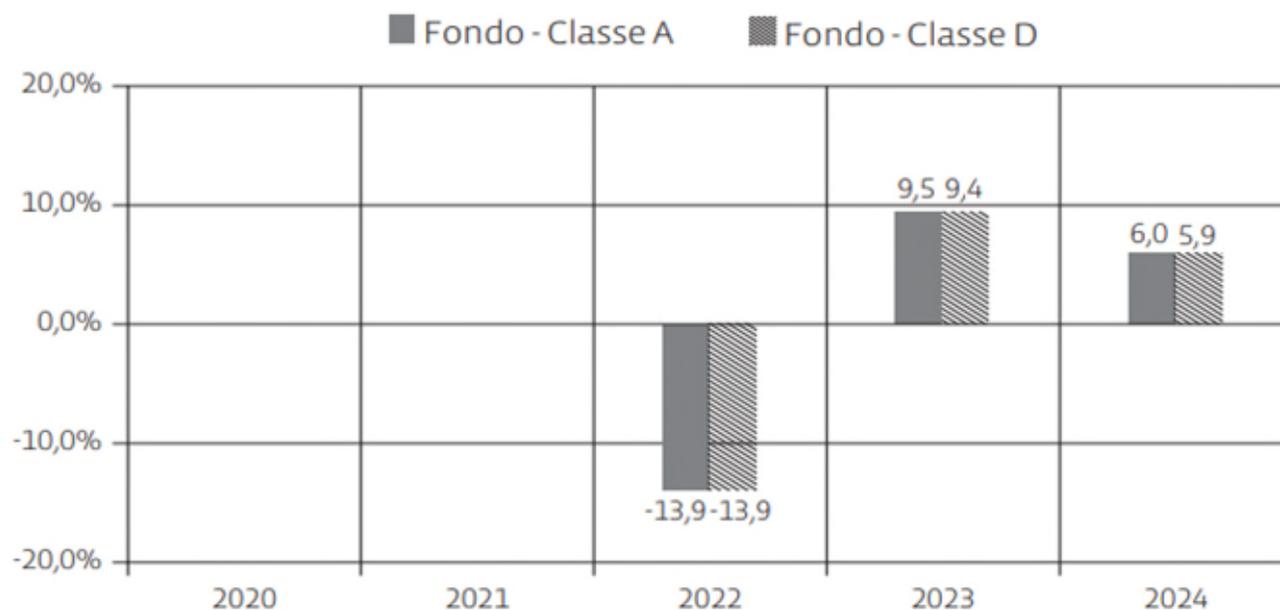
| | | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. | STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 10.837.480 | | 12.754.494 | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 5.369.273 | | 5.965.842 | |
| | A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 5.369.273 | | 5.965.842 | |
| | A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 71.928 | | -192.947 | |
| | A2.1 Titoli di debito | 71.928 | | -192.947 | |
| | A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| | A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 5.396.279 | | 6.981.599 | |
| | A3.1 Titoli di debito | 5.396.279 | | 6.981.599 | |
| | A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 10.837.480 | | 12.754.494 |
| B. | STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | 1.279 | |
| B1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| | B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| | B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | 1.279 | |
| | B2.1 Titoli di debito | | | 1.279 | |
| | B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| | B3.1 Titoli di debito | | | | |
| | B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | 1.279 |
| C. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | 861.724 | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | 852.434 | | -377.523 | |
| | C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C1.2 Su strumenti non quotati | 852.434 | | -377.523 | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | -852.434 | | 1.239.247 | |
| | C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C2.2 Su strumenti non quotati | -852.434 | | 1.239.247 | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -1.696.306 | | 239.387 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | -1.999.414 | | 66.071 | |
| E1.1 Risultati realizzati | -1.733.183 | | -116.414 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | -266.231 | | 182.485 | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | 475.939 | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | 475.939 | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 303.108 | | -302.623 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 295.894 | | 698.676 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 7.214 | | -1.001.299 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 86.937 | | 30.996 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 86.937 | | 30.996 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 9.228.111 | | 13.887.880 |
| G. ONERI FINANZIARI | -19.798 | | -51.294 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -19.798 | | -51.294 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 9.208.313 | | 13.836.586 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -2.318.038 | | -2.516.584 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -1.558.320 | | -1.633.152 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -988.277 | | -1.035.727 | |
| Provvigioni di gestione Classe D | -570.043 | | -597.425 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -42.524 | | -45.967 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -58.547 | | -61.991 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -5.775 | | -7.659 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -23.255 | | -55.987 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -629.617 | | -711.828 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 28.193 | | 28.558 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 9.520 | | 21.148 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 20.919 | | 23.323 | |
| I3. ALTRI ONERI | -2.246 | | -15.913 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 6.918.468 | | 11.348.560 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 6.918.468 | | 11.348.560 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 4.391.540 | | 7.181.865 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe D | | 2.526.928 | | 4.166.695 |

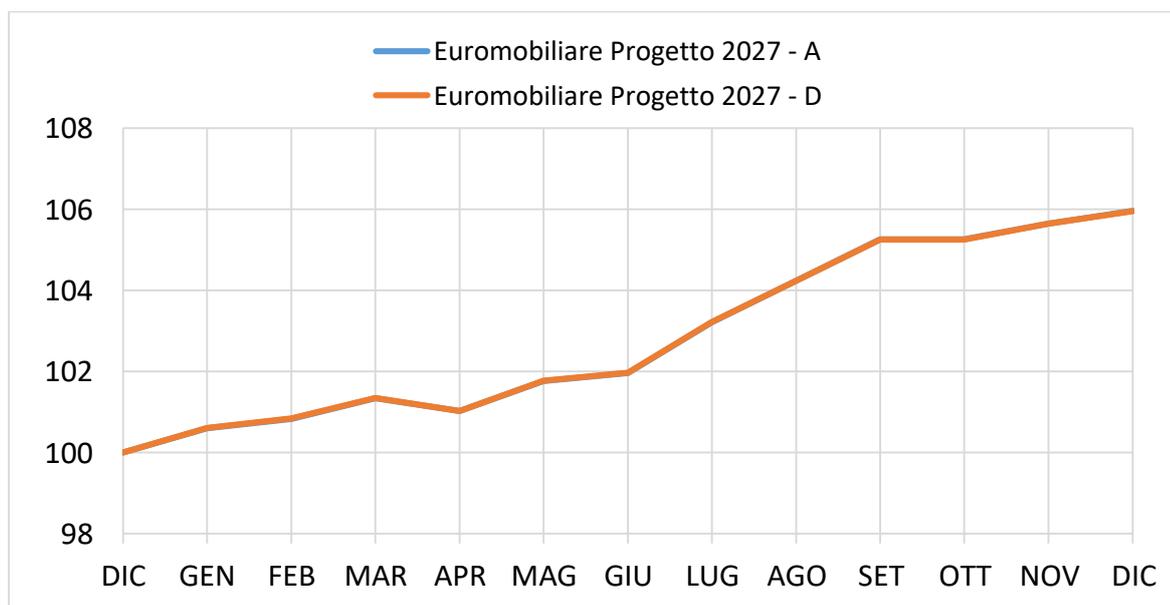
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,696 | 4,290 | 4,981 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 4,976 | 4,696 | 4,290 |
| Performance netta dell'esercizio | 5,96% | 9,46% | -13,87% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 4,990 | 4,696 | 4,981 |
| Valore minimo della quota | 4,668 | 4,246 | 3,980 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

| Classe D | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,615 | 4,290 | 4,981 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 4,811 | 4,615 | 4,290 |
| Performance netta dell'esercizio | 4,25% | 7,58% | -13,87% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 4,824 | 4,615 | 4,981 |
| Valore minimo della quota | 4,566 | 4,173 | 3,980 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari corporate e governativi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 34.62%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | 4.424.055 | 6.657.187 | 12.397.067 |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 10.780.922 | 8.931.766 | 1.294.735 | |
| - di altri | 9.616.994 | 35.141.728 | 14.662.417 | 6.459.179 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 20.397.916 | 48.497.549 | 22.614.339 | 18.856.246 |
| - in percentuale del totale delle attività | 17,769% | 42,246% | 19,700% | 16,426% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 20.397.916 | 48.497.549 | 22.614.339 | 18.856.246 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 20.397.916 | 48.497.549 | 22.614.339 | 18.856.246 |
| - in percentuale del totale delle attività | 17,769% | 42,246% | 19,700% | 16,426% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | | 929.969 | |
| Alimentare | | 1.434.516 | |
| Assicurativo | | 414.500 | |
| Bancario | | 21.007.423 | |
| Chimico e idrocarburi | | 9.518.500 | |
| Commercio | | 1.670.513 | |
| Comunicazioni | | 11.523.462 | |
| Diversi | | 9.073.313 | |
| Elettronico | | 7.448.467 | |
| Farmaceutico | | 4.760.669 | |
| Finanziario | | 2.775.834 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 4.250.883 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 6.289.206 | |
| Minerario e Metallurgico | | 2.694.792 | |
| Sovranazionali | | 1.495.419 | |
| Tessile | | 362.751 | |
| Titoli di Stato | | 23.478.309 | |
| Trasporti | | 1.237.524 | |
| Totali | | 110.366.050 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 8.285.784 | 16.162.158 |
| - titoli di Stato | 3.279.425 | 1.782.471 |
| - altri | 5.006.359 | 14.379.687 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 8.285.784 | 16.162.158 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | 479.558 | 19.924.627 | 3.035.719 |
| Euro | 12.516.590 | 72.787.566 | 1.621.990 |
| Totale | 12.996.148 | 92.712.193 | 4.657.709 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | 510.863 | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | 510.863 | | |

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 21.468.093 | | |
| - titoli | | | 21.468.093 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 20.592.182 | | |
| - titoli di Stato | | | 5.672.993 | | |
| - altri titoli di debito | | | 14.919.190 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 139.905.765 | | |
| - titoli di Stato | | | 818.120 | | |
| - altri titoli di debito | | | 139.087.645 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 1.399.778 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 48.710 |
| Totale | 1.448.488 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 118 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | 23.156.485 |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 23.156.603 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | -23.156.485 |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -23.156.485 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 1.448.606 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 1.945.738 |
| Rateo su titoli stato quotati | 537.872 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 1.392.112 |
| Rateo su prestito titoli | 6.295 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 9.459 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 524.404 |
| Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre) | 326.160 |
| Risconto commissioni di collocamento Classe D (Altre) | 198.244 |
| Totale | 2.470.142 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| COLOMBIA REP OF 3.875% 16-22/03/2026 | EUR | 3.000.000 | 3.002.070 | 2,615% |
| CEMEX SAB 21-31/12/2061 FRN | USD | 3.000.000 | 2.837.725 | 2,472% |
| TURKEY REP 5.2% 18-16/02/2026 | EUR | 2.200.000 | 2.246.992 | 1,957% |
| SAPPI PAPIER HOL 3.625% 21-15/03/2028 | EUR | 2.100.000 | 2.082.108 | 1,814% |
| BANCO BPM SPA 21-31/12/2061 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.037.560 | 1,775% |
| PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032 | USD | 2.800.000 | 2.028.796 | 1,767% |
| INDONESIA ASAHAN 6.53% 18-15/11/2028 | USD | 2.000.000 | 1.994.875 | 1,738% |
| ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.913.760 | 1,667% |
| PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.836.020 | 1,599% |
| DOMINICAN REPUB 6% 18-19/07/2028 | USD | 1.700.000 | 1.621.964 | 1,413% |
| HUNGARY 5% 22-22/02/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.552.665 | 1,353% |
| SOCIETE GENERALE 18-31/12/2049 FRN | USD | 1.700.000 | 1.538.066 | 1,340% |
| BOAD 5% 17-27/07/2027 | USD | 1.600.000 | 1.495.419 | 1,303% |
| SOUTH AFRICA 3.75% 14-24/07/2026 | EUR | 1.500.000 | 1.493.685 | 1,301% |
| SERBIA REPUBLIC 3.125% 20-15/05/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.473.045 | 1,283% |
| PHILIPPINES(REP) 0.875% 19-17/05/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.415.790 | 1,233% |
| CHILE 0.1% 21-26/01/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.408.125 | 1,227% |
| BANCO SABADELL 21-31/12/2061 FRN | EUR | 1.400.000 | 1.372.056 | 1,195% |
| ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN | EUR | 1.400.000 | 1.321.152 | 1,151% |
| BARCLAYS PLC 21-31/12/2061 FRN | USD | 1.500.000 | 1.294.735 | 1,128% |
| PETROLEOS MEXICA 4.75% 18-26/02/2029 | EUR | 1.300.000 | 1.194.882 | 1,041% |
| BAHRAIN 4.25% 21-25/01/2028 | USD | 1.300.000 | 1.178.372 | 1,026% |
| SASOL FIN USA 6.5% 18-27/09/2028 | USD | 1.200.000 | 1.110.039 | 0,967% |
| INTESA SANPAOLO 20-29/06/2027 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.065.100 | 0,928% |
| OPTICS BIDCO SP 2.375% 24-12/10/2027 | EUR | 1.100.000 | 1.060.950 | 0,924% |
| INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049 | EUR | 1.000.000 | 1.055.970 | 0,920% |
| ESKOM HOLDINGS 6.35% 18-10/08/2028 | USD | 1.100.000 | 1.051.573 | 0,916% |
| INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.036.720 | 0,903% |
| CAIXABANK 18-31/12/2049 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.002.790 | 0,874% |
| UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN | EUR | 1.000.000 | 988.640 | 0,861% |
| ARCELIK 3% 21-27/05/2026 | EUR | 1.000.000 | 984.760 | 0,858% |
| ALBANIA 3.5% 20-16/06/2027 | EUR | 1.000.000 | 984.570 | 0,858% |
| NEMAK SAB DE CV 2.25% 21-20/07/2028 | EUR | 1.100.000 | 979.979 | 0,854% |
| BANCA POP SONDRI 21-13/07/2027 FRN | EUR | 1.000.000 | 973.850 | 0,848% |
| TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027 | EUR | 1.000.000 | 966.770 | 0,842% |
| RCS & RDS SA 3.25% 20-05/02/2028 | EUR | 1.000.000 | 964.060 | 0,840% |
| NBM US HOLDINGS 6.625% 19-06/08/2029 | USD | 1.000.000 | 962.131 | 0,838% |
| HUNGARY 1.75% 17-10/10/2027 | EUR | 1.000.000 | 957.630 | 0,834% |
| BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028 | EUR | 1.000.000 | 927.610 | 0,808% |
| BNP PARIBAS 22-31/12/2062 FRN | USD | 1.000.000 | 897.654 | 0,782% |
| BRASKEM NL 4.5% 17-10/01/2028 | USD | 1.000.000 | 879.649 | 0,766% |
| UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028 | EUR | 900.000 | 877.617 | 0,765% |
| TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN | EUR | 900.000 | 861.939 | 0,751% |
| BAYER AG 19-12/11/2079 FRN | EUR | 900.000 | 845.433 | 0,736% |
| REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN | EUR | 800.000 | 810.968 | 0,706% |
| GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028 | EUR | 900.000 | 810.810 | 0,706% |
| SOFTBANK GRP COR 2.875% 21-06/01/2027 | EUR | 800.000 | 784.616 | 0,683% |
| ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028 | EUR | 800.000 | 758.304 | 0,661% |
| ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN | EUR | 700.000 | 749.420 | 0,653% |
| N MACEDONIA BOND 6.96% 23-13/03/2027 | EUR | 680.000 | 707.227 | 0,616% |
| SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027 | EUR | 700.000 | 699.594 | 0,609% |
| PROSUS NV 1.207% 22-19/01/2026 | EUR | 700.000 | 685.083 | 0,597% |
| TELEFONICA EUROP 19-31/12/2059 FRN | EUR | 700.000 | 683.025 | 0,595% |
| RENAULT 1.125% 19-04/10/2027 | EUR | 700.000 | 660.478 | 0,575% |
| MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN | EUR | 600.000 | 631.704 | 0,550% |
| EDP SA 23-23/04/2083 FRN | EUR | 600.000 | 629.208 | 0,548% |
| ERAMET 7% 23-22/05/2028 | EUR | 600.000 | 604.218 | 0,526% |
| JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028 | EUR | 600.000 | 603.660 | 0,526% |
| AIR FRANCE-KLM 3.875% 21-01/07/2026 | EUR | 600.000 | 601.596 | 0,524% |
| CIRSA FINANCE IN 4.5% 21-15/03/2027 | EUR | 600.000 | 595.776 | 0,519% |
| ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN | EUR | 600.000 | 594.336 | 0,518% |
| BAYER AG 22-25/03/2082 FRN | EUR | 600.000 | 593.796 | 0,517% |
| DUFY ONE BV 2% 19-15/02/2027 | EUR | 600.000 | 582.570 | 0,507% |
| VOLKSWAGEN INTFN 22-28/12/2170 FRN | EUR | 600.000 | 578.910 | 0,504% |
| SUZANO INTL FINA 5.5% 17-17/01/2027 | USD | 600.000 | 577.972 | 0,503% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|-----------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Albania | | 984.570 | |
| Angola | | 452.030 | |
| Austria | | 2.315.622 | |
| Bahrain | | 1.178.372 | |
| Belgio | | 599.780 | |
| Bulgaria | | 927.610 | |
| Cile | | 1.408.125 | |
| Cipro | | 383.376 | |
| Colombia | | 3.002.070 | |
| Corea del Sud | | 30.339 | |
| Costa d'Avorio | | 470.965 | |
| Filippine | | 1.415.790 | |
| Francia | | 9.425.422 | |
| Germania | | 2.987.214 | |
| Giappone | | 1.343.240 | |
| Gran Bretagna | | 3.821.728 | |
| Grecia | | 1.470.838 | |
| India | | 479.558 | |
| Indonesia | | 1.994.875 | |
| Irlanda | | 1.054.590 | |
| Isola di Man | | 413.736 | |
| Italia | | 20.397.917 | |
| Lussemburgo | | 3.440.164 | |
| Macedonia | | 1.158.232 | |
| Marocco | | 973.411 | |
| Messico | | 6.848.606 | |
| Mongolia | | 377.889 | |
| Montenegro | | 569.850 | |
| Olanda | | 10.348.244 | |
| Pakistan | | 260.039 | |
| Peru' | | 2.028.796 | |
| Portogallo | | 1.608.352 | |
| Repubblica Ceca | | 582.921 | |
| Repubblica Dominicana | | 1.621.964 | |
| Romania | | 2.877.820 | |
| Senegal | | 457.865 | |
| Serbia | | 1.473.045 | |
| Sovranazionali | | 1.495.419 | |
| Spagna | | 4.635.519 | |
| Stati Uniti | | 2.746.011 | |
| SudAfrica | | 2.545.258 | |
| Svezia | | 1.834.362 | |
| Turchia | | 3.414.221 | |
| Ungheria | | 2.510.295 | |
| Totali | | 110.366.050 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 25.686 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 2.993 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 22.693 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 25.686 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -134.920 |
| Rateo passivo depositario | -4.494 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.653 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.038 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -182 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -77.096 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe D | -45.350 |
| Rateo passivo calcolo quota | -3.107 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -287.615 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -19.798 |
| Rateo minusvalenza su forward da cambio | -266.231 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -1.586 |
| Totale | -422.535 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 80.155.422 | 79.955.681 | 99.411.095 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | |
| - sottoscrizioni singole | | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 4.391.540 | 7.181.865 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 12.525.096 | 6.982.124 | 5.809.000 |
| - riscatti | 11.638.637 | 6.869.867 | 5.678.796 |
| - piani di rimborso | | | 44.400 |
| - <i>switch</i> in uscita | 886.459 | 112.257 | 85.804 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 13.646.413 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 72.021.866 | 80.155.422 | 79.955.681 |
| Numero totale quote in circolazione | 14.473.965,417 | 17.069.556,984 | 18.638.129,028 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 206.296,890 | 210.254,970 | 228.068,794 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 1,425% | 1,232% | 1,224% |

| Variazione del patrimonio netto - Classe D | | | |
|--------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 46.282.576 | 46.857.454 | 57.047.591 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | |
| - sottoscrizioni singole | | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 2.526.928 | 4.166.695 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 5.744.055 | 3.930.392 | 2.297.899 |
| - riscatti | 5.492.497 | 3.682.985 | 2.217.693 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 251.558 | 247.407 | 80.206 |
| b) proventi distribuiti | 739.875 | 811.181 | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 7.892.239 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 42.325.574 | 46.282.576 | 46.857.454 |
| Numero totale quote in circolazione | 8.797.572,004 | 10.028.134,758 | 10.922.732,764 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 28.997,000 | 11.998,000 | 11.998,000 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,330% | 0,120% | 0,110% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|---------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 87.437.010 | | 26.666.459 | 114.103.469 | | 447.854 | 447.854 |
| Dollaro USA | 23.439.903 | | -22.747.711 | 692.192 | | 367 | 367 |
| Totale | 110.876.913 | | 3.918.748 | 114.795.661 | | 448.221 | 448.221 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 71.928 | 16.685 | 5.396.279 | 1.304.919 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | | | | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | | | | |
| - <i>swap</i> | | | 852.434 | 852.434 |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | 508 | | |
| - su altri titoli di debito | 86.429 | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | -1.733.183 | -266.231 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 295.894 | 7.214 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|----------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -19.431 |
| - c/c denominato in divise estere | -367 |
| Totale | -19.798 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A | 988 | 1,304% | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | D | 570 | 1,304% | | | | | | |
| provvigioni di base | A | 988 | 1,304% | | | 710 | 0,937% | | |
| provvigioni di base | D | 570 | 1,304% | | | 409 | 0,936% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | A | 27 | 0,036% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | D | 16 | 0,037% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | A | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | D | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | A | 37 | 0,049% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | D | 21 | 0,048% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | A | 4 | 0,005% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | D | 2 | 0,005% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | A | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | D | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A | 4 | 0,005% | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | D | 2 | 0,005% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | A | 11 | 0,014% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | D | 7 | 0,016% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | A | 1 | 0,001% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | D | 1 | 0,002% | | | | | | |
| oneri bancari | A | | | | | | | | |
| oneri bancari | D | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | A | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | D | | | | | | | | |
| altre | A | 10 | 0,013% | | | | | | |
| altre | D | 6 | 0,014% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | A | 395 | 0,521% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | D | 235 | 0,538% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | A | 1.466 | 1,934% | | | 710 | 0,937% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | D | 853 | 1,951% | | | 409 | 0,936% | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | A | | | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | D | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 20 | | | 5,722% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------|---|--------------|---------------|--|--|--------------|---------------|--|--|
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | D | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | | 2.339 | 1,957% | | | 1.119 | 0,936% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|--------------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 9.520 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 9.520 |
| Altri ricavi | 20.919 |
| Sopravvenienze attive | 5.142 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Sopravvenienze attive Classe D | 5 |
| Penali positive CSDR | 52 |
| Interessi attivi conto collateral | 15.720 |
| Altri oneri | -2.246 |
| Sopravvenienze passive | -1.471 |
| Oneri conti derivati | -769 |
| Altri oneri diversi | -5 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | 28.193 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | A | USD | 1.600.000 | 2 |
| Compravendita a termine | V | USD | 118.100.000 | 6 |

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | V | USD | 24.400.000 | 1 |

Turnover

| Turnover | |
|-----------------------------|-------------------|
| - Acquisti | 8.285.784 |
| - Vendite | 16.162.158 |
| Totale compravendite | 24.447.942 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 18.269.151 |
| Totale raccolta | 18.269.151 |
| Totale | 6.178.791 |
| Patrimonio medio | 119.511.210 |
| Turnover portafoglio | 5,170% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 20.592.182 | 18,658% |
| TOTALE | 20.592.182 | 18,658% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 20.592.182 | 18,008% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 14.608.558 |
| - US TREASURY N/B | | 2.495.355 |
| - NIBC BANK NV | | 1.354.952 |
| - MICROSOFT CORP | | 1.279.672 |
| - FBAVP 0 26-03-2025 | | 590.096 |
| - DBJJP .559 14-11-2034 | | 350.620 |
| - BKUSAV .84 03-05-2026 | | 282.794 |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | | 153.503 |
| - SATA AIR ACORES | | 71.346 |
| - CHORUS LTD | | 67.578 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 4.515.851 | | |
| - HSBC BANK PLC | 1.358.039 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 2.440.088 | | |
| - BARCLAYS BANK PLC | 10.665.949 | | |
| - DEUTSCHE BANK AG | 1.612.255 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 79,671% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 9,466% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 2,950% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 7,912% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 2,749% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 6,338% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 83,001% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 7,912% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 0,315% | | | | | | | |
| - CHF | 0,044% | | | | | | | |
| - EUR | 81,188% | | | | | | | |
| - USD | 18,453% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 21,930% | | | |
| - Germania | 7,829% | | | |
| - Regno Unito | 70,241% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 21,930% | | | |
| - Trilaterale | 78,070% | | | |
| - 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 30/12/2024: - 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 (e)=(a)+(c)+(d) | OICR | |
|-----------------------------------|----------|-------|----------------------|-------------------------|------------------------------------|--------------------------|---------|
| | Proventi | Oneri | | | | Proventi | Oneri |
| | (a) | (b) | | | | (c)/(e) | (d)/(e) |
| Importo | | | | | | In % del Totale Proventi | |
| Prestito titoli | | | | | | | |
| - titoli dati in prestito | 86.937 | | | 21.734 | 108.671 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Progetto 2027”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2027” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Progetto 2027" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Progetto 2027" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2024 il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread durante l'anno è derivata dall'ottimismo degli investitori riguardo ad un approccio favorevole da parte delle Banche Centrali alla politica monetaria, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e ha migliorato l'attrattività delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread. Anche le obbligazioni ad elevato merito creditizio hanno beneficiato da questa dinamica, grazie alla loro sensibilità ad un contesto di tassi in diminuzione e bassa volatilità di mercato.

La composizione di portafoglio include strutturalmente una serie di 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.

L'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico, impiegando gradualmente la liquidità di portafoglio derivante da obbligazioni richiamate dall'emittente durante l'anno. Si è così proceduto ad incrementare alcune posizioni contraddistinte da valorizzazioni ritenute particolarmente attrattive, tenendo comunque conto dell'evoluzione nel tempo dei fattori di natura ambientale e sociale degli strumenti selezionati, e compatibilmente con il target di rendimento dei prodotti.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50, comma 2, del regolamento (UE) 2022/1288 per i fondi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 30 dicembre 2024 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV del regolamento (UE) 2019/2088 denominato "Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852".

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 ed 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.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 7.845.750. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028 AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 97.290.398 | 97,605% | 100.684.375 | 96,931% |
| A1. Titoli di debito | 97.290.398 | 97,605% | 100.684.375 | 96,931% |
| A1.1 Titoli di Stato | 8.823.424 | 8,852% | 9.430.500 | 9,079% |
| A1.2 Altri | 88.466.974 | 88,753% | 91.253.875 | 87,852% |
| 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% | 156.810 | 0,151% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | -11.825 | -0,012% | -30.399 | -0,029% |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | 187.209 | 0,180% |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 586.644 | 0,588% | 849.561 | 0,818% |
| F1. Liquidità disponibile | 586.324 | 0,588% | 830.847 | 0,800% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 320 | 0,000% | 490.209 | 0,472% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | -471.495 | -0,454% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.812.929 | 1,819% | 2.181.729 | 2,100% |
| G1. Ratei attivi | 1.507.170 | 1,512% | 1.588.317 | 1,529% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 305.759 | 0,307% | 593.412 | 0,571% |
| TOTALE ATTIVITA' | 99.678.146 | 100,000% | 103.872.475 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | 187.209 |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | 187.209 |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 102.856 | 25.043 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 102.856 | 25.043 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 156.679 | 379.391 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 152.561 | 375.624 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 4.118 | 3.767 |
| TOTALE PASSIVITA' | 259.535 | 591.643 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 99.418.611 | 103.280.832 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 99.418.611 | 103.280.832 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 17.928.029,677 | 19.381.714,905 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,545 | 5,329 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 1.453.685,228 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE VALORE SOSTENIBILE 2028 AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

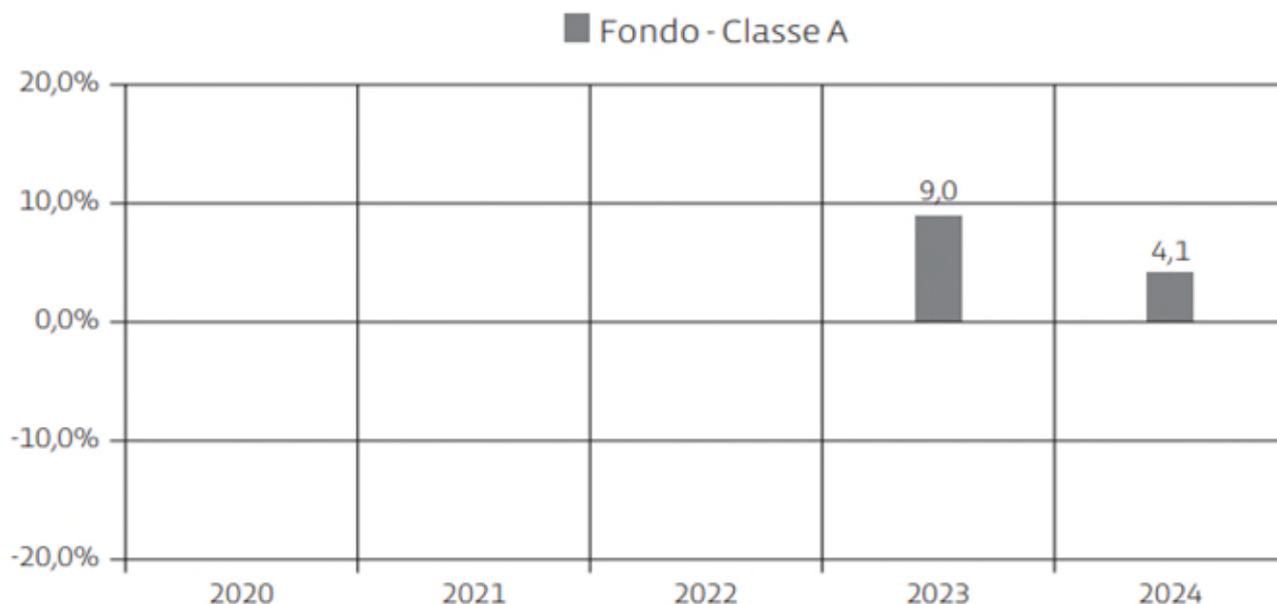
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 5.793.072 | | 10.717.075 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 3.281.101 | | 3.315.944 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 3.281.101 | | 3.315.944 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 35.339 | | 496.300 | |
| A2.1 Titoli di debito | 35.339 | | 496.300 | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 2.476.632 | | 6.904.831 | |
| A3.1 Titoli di debito | 2.476.632 | | 6.904.831 | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 5.793.072 | | 10.717.075 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | 121.216 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | -42.001 | | 289.652 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | -42.001 | | 289.652 | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | 42.001 | | -168.436 | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | 42.001 | | -168.436 | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -5.572 | | -15.868 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | -8.532 | | 660 | |
| E1.1 Risultati realizzati | -8.532 | | -18.602 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | 19.262 | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 2.960 | | -16.528 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 549 | | 796 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 2.411 | | -17.324 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 58.874 | | 24.435 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 58.874 | | 24.435 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 5.846.374 | | 10.846.858 |
| G. ONERI FINANZIARI | -2.617 | | -3.765 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -2.617 | | -3.765 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 5.843.757 | | 10.843.093 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -1.872.031 | | -2.091.347 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -1.532.961 | | -1.699.711 | |
| Commissioni di performance Classe A | -422.967 | | -588.867 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.109.994 | | -1.110.844 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -35.774 | | -36.951 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -49.275 | | -49.832 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.053 | | -5.743 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -16.167 | | -49.855 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -233.801 | | -249.255 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 11.804 | | 11.696 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 10.567 | | 11.916 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 2.739 | | 7.324 | |
| I3. ALTRI ONERI | -1.502 | | -7.544 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 3.983.530 | | 8.763.442 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 3.983.530 | | 8.763.442 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 3.983.530 | | 8.763.442 |

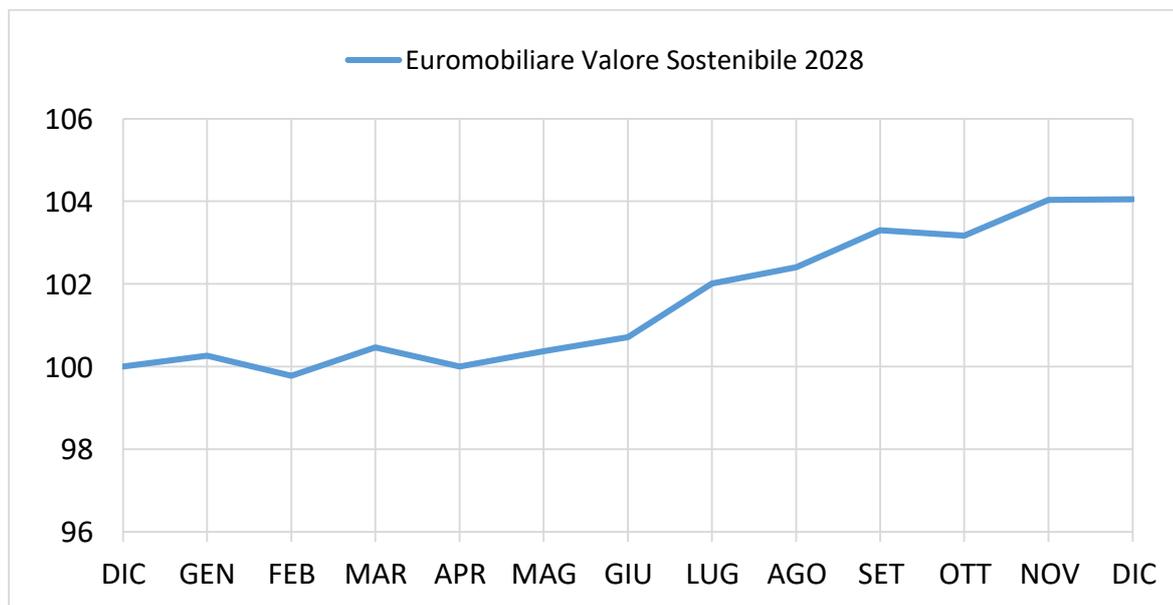
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Descrizione | Classe A | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,329 | 4,887 | 5,000 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,545 | 5,329 | 4,887 |
| Performance netta dell'esercizio | 4,05% | 9,04% | -2,26% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,566 | 5,336 | 5,037 |
| Valore minimo della quota | 5,288 | 4,903 | 4,716 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate e governativi internazionali, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari corporate e governativi emergenti. Il Fondo promuove investimenti con caratteristiche di sostenibilità ambientali e sociali, identificando emittenti in grado di generare risultati societari sostenibili nel tempo.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 46.98%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 6.547.970 | 1.488.000 | 368.040 | 419.414 |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 12.457.034 | 12.511.540 | 6.494.084 | |
| - di altri | 10.792.270 | 37.815.035 | 7.983.275 | 413.736 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 29.797.274 | 51.814.575 | 14.845.399 | 833.150 |
| - in percentuale del totale delle attività | 29,893% | 51,983% | 14,893% | 0,836% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 29.797.274 | 51.814.575 | 14.845.399 | 833.150 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 29.797.274 | 51.814.575 | 14.845.399 | 833.150 |
| - in percentuale del totale delle attività | 29,893% | 51,983% | 14,893% | 0,836% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | | 1.446.438 | |
| Alimentare | | 1.883.030 | |
| Assicurativo | | 3.824.598 | |
| Bancario | | 31.462.658 | |
| Chimico e idrocarburi | | 2.529.531 | |
| Commercio | | 904.726 | |
| Comunicazioni | | 8.702.854 | |
| Diversi | | 9.422.284 | |
| Elettronico | | 6.429.600 | |
| Farmaceutico | | 2.553.733 | |
| Finanziario | | 3.317.796 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 3.998.872 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 6.698.088 | |
| Minerario e Metallurgico | | 1.078.339 | |
| Titoli di Stato | | 8.823.424 | |
| Trasporti | | 4.214.427 | |
| Totali | | 97.290.398 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | | 5.716.804 |
| - titoli di Stato | | 783.079 |
| - altri | | 4.933.725 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | | 5.716.804 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|-------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | | 368.040 | |
| Euro | 1.582.503 | 81.798.200 | 13.541.655 |
| Totale | 1.582.503 | 82.166.240 | 13.541.655 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | -11,825 | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | -11,825 | | |

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | - | - | 23.093.252 | - | - |
| - titoli | | | 23.093.252 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | - | - | 22.255.265 | - | - |
| - titoli di Stato | | | 6.676.306 | | |
| - altri titoli di debito | | | 15.578.960 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | - | - | 109.165.598 | - | - |
| - titoli di Stato | | | 6.087.500 | | |
| - altri titoli di debito | | | 103.078.098 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 576.046 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 10.278 |
| Totale | 586.324 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 320 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 320 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 586.644 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|--------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 1.507.170 |
| Rateo su titoli stato quotati | 47.136 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 1.446.469 |
| Rateo su prestito titoli | 3.153 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 10.412 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 305.759 |
| Risconto commissioni di collocamento | 305.759 |
| Totale | 1.812.929 |

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 | 6.547.970 | 6,569% |
| UNICREDIT SPA 20-22/07/2027 FRN | EUR | 1.800.000 | 1.779.552 | 1,785% |
| INTESA SANPAOLO 4.75% 22-06/09/2027 | EUR | 1.400.000 | 1.464.694 | 1,469% |
| AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028 | EUR | 1.300.000 | 1.460.641 | 1,465% |
| UBS GROUP AG 22-01/03/2029 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.138.250 | 1,142% |
| ORANGE 20-15/10/2169 FRN | EUR | 1.200.000 | 1.114.488 | 1,118% |
| BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.057.640 | 1,061% |
| BANCO BPM SPA 22-21/01/2028 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.056.000 | 1,059% |
| MORGAN STANLEY 22-25/10/2028 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.049.770 | 1,053% |
| AUTOSTRADE PER L 2% 20-04/12/2028 | EUR | 1.100.000 | 1.049.477 | 1,053% |
| MEDIOBANCA SPA 22-07/02/2029 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.047.110 | 1,050% |
| SUDZUCKER INT 5.125% 22-31/10/2027 | EUR | 1.000.000 | 1.043.230 | 1,047% |
| INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.040.540 | 1,044% |
| SOCIETE GENERALE 4% 22-16/11/2027 | EUR | 1.000.000 | 1.027.160 | 1,030% |
| NATWEST GROUP 22-06/09/2028 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.027.010 | 1,030% |
| CITIGROUP INC 22-22/09/2028 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.020.070 | 1,023% |
| DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028 | EUR | 1.000.000 | 1.015.110 | 1,018% |
| NOKIA OYJ 3.125% 20-15/05/2028 | EUR | 1.000.000 | 1.001.520 | 1,005% |
| AIB GROUP PLC 22-04/04/2028 FRN | EUR | 1.000.000 | 984.380 | 0,988% |
| HAPAG-LLOYD AG 2.5% 21-15/04/2028 | EUR | 1.000.000 | 968.720 | 0,972% |
| ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028 | EUR | 1.000.000 | 956.880 | 0,960% |
| BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN | EUR | 1.000.000 | 951.160 | 0,954% |
| UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN | EUR | 900.000 | 946.296 | 0,949% |
| IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN | EUR | 1.000.000 | 936.750 | 0,940% |
| VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028 | EUR | 900.000 | 917.469 | 0,920% |
| GEN MOTORS FIN 0.65% 21-07/09/2028 | EUR | 1.000.000 | 914.380 | 0,917% |
| BARCLAYS PLC 21-09/08/2029 FRN | EUR | 1.000.000 | 912.340 | 0,915% |
| CRED AGRICOLE SA 21-21/09/2029 FRN | EUR | 1.000.000 | 909.020 | 0,909% |
| INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028 | EUR | 900.000 | 869.229 | 0,872% |
| OPTICS BIDCO SP 2.375% 24-12/10/2027 | EUR | 900.000 | 868.050 | 0,871% |
| TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN | EUR | 900.000 | 867.762 | 0,871% |
| ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028 | EUR | 900.000 | 861.552 | 0,864% |
| CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028 | EUR | 900.000 | 853.200 | 0,856% |
| BANCO BPM SPA 4.875% 23-18/01/2027 | EUR | 800.000 | 831.096 | 0,834% |
| ENGIE 20-31/12/2060 FRN | EUR | 900.000 | 829.539 | 0,832% |
| SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028 | EUR | 800.000 | 819.184 | 0,822% |
| ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028 | EUR | 800.000 | 786.008 | 0,789% |
| NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028 | EUR | 800.000 | 783.824 | 0,786% |
| SMURFIT KAPPA 1.5% 19-15/09/2027 | EUR | 800.000 | 774.920 | 0,777% |
| TELIA CO AB 22-30/06/2083 FRN | EUR | 800.000 | 772.480 | 0,775% |
| ING GROEP NV 2% 18-20/09/2028 | EUR | 800.000 | 772.024 | 0,775% |
| ABERTIS INFRAEST 1.125% 19-26/03/2028 | EUR | 800.000 | 754.304 | 0,757% |
| BANCO BILBAO VIZ 22-14/01/2029 FRN | EUR | 800.000 | 750.936 | 0,753% |
| CARREFOUR SA 4.125% 22-12/10/2028 | EUR | 700.000 | 725.494 | 0,728% |
| HUHTAMAKI OYJ 4.25% 22-09/06/2027 | EUR | 700.000 | 715.995 | 0,718% |
| VODAFONE GROUP 18-03/10/2078 FRN | EUR | 700.000 | 712.278 | 0,715% |
| LKQ EURO BV 4.125% 18-01/04/2028 | EUR | 700.000 | 706.412 | 0,709% |
| FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028 | EUR | 700.000 | 679.112 | 0,681% |
| INFRASTRUTTURE W 1.625% 20-21/10/2028 | EUR | 700.000 | 660.429 | 0,663% |
| CAIXA GERAL DEPO 22-31/10/2028 FRN | EUR | 600.000 | 643.434 | 0,646% |

| | | | | |
|-------------------------------------------|-----|---------|---------|--------|
| FRESENIUS FIN IR 0.5% 21-01/10/2028 | EUR | 700.000 | 639.786 | 0,642% |
| BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN | EUR | 600.000 | 637.800 | 0,640% |
| ASSICURAZIONI GENERALI 15-27/10/2047 FRN | EUR | 600.000 | 633.624 | 0,636% |
| BANK OF IRELAND 23-16/07/2028 FRN | EUR | 600.000 | 628.218 | 0,630% |
| RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028 | EUR | 600.000 | 626.388 | 0,628% |
| RCI BANQUE 4.75% 22-06/07/2027 | EUR | 600.000 | 618.870 | 0,621% |
| CAIXABANK 20-31/12/2060 FRN | EUR | 600.000 | 614.616 | 0,617% |
| ERAMET 7% 23-22/05/2028 | EUR | 600.000 | 604.218 | 0,606% |
| SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027 | EUR | 600.000 | 599.652 | 0,602% |
| JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN | EUR | 600.000 | 578.700 | 0,581% |
| TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028 | EUR | 600.000 | 557.094 | 0,559% |
| TIKEHAU CAPITAL 1.625% 21-31/03/2029 | EUR | 600.000 | 555.588 | 0,557% |
| UNICAJA ES 22-15/11/2027 FRN | EUR | 500.000 | 534.880 | 0,537% |
| SNAM 0% 20-07/12/2028 | EUR | 600.000 | 534.372 | 0,536% |
| ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028 | EUR | 500.000 | 533.765 | 0,535% |
| ALPHA BANK 22-16/06/2027 FRN | EUR | 500.000 | 532.290 | 0,534% |
| HUNGARY 0.125% 21-21/09/2028 | EUR | 600.000 | 531.120 | 0,533% |
| JCDECAUX SE 5% 23-11/01/2029 | EUR | 500.000 | 529.030 | 0,531% |
| UNICREDIT SPA 23-17/01/2029 FRN | EUR | 500.000 | 526.935 | 0,529% |
| FINECO BANK 23-23/02/2029 FRN | EUR | 500.000 | 520.810 | 0,522% |
| MEDIOBANCA SPA 23-14/03/2028 FRN | EUR | 500.000 | 519.345 | 0,521% |
| NN GROUP NV 17-13/01/2048 | EUR | 500.000 | 519.075 | 0,521% |
| COOPERATIEVE RAB 22-27/01/2028 FRN | EUR | 500.000 | 517.150 | 0,519% |
| BANCO SANTANDER 3.875% 23-16/01/2028 | EUR | 500.000 | 514.705 | 0,516% |
| ASSICURAZIONI GENERALI 3.875% 19-29/01/29 | EUR | 500.000 | 513.720 | 0,515% |
| GENERALI 17-14/12/2047 FRN | EUR | 500.000 | 507.730 | 0,509% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Austria | | 396.592 | |
| Belgio | | 859.174 | |
| Colombia | | 368.040 | |
| Danimarca | | 1.091.746 | |
| Finlandia | | 2.172.330 | |
| Francia | | 16.888.132 | |
| Germania | | 5.327.715 | |
| Giappone | | 1.603.008 | |
| Gran Bretagna | | 6.229.810 | |
| Grecia | | 855.987 | |
| Irlanda | | 3.310.027 | |
| Isola di Man | | 413.736 | |
| Italia | | 29.797.274 | |
| Lussemburgo | | 474.877 | |
| Macedonia | | 124.805 | |
| Olanda | | 8.639.584 | |
| Portogallo | | 1.244.004 | |
| Romania | | 956.880 | |
| Serbia | | 294.609 | |
| Spagna | | 6.505.558 | |
| Stati Uniti | | 5.506.291 | |
| Svezia | | 2.560.849 | |
| Svizzera | | 1.138.250 | |
| Ungheria | | 531.120 | |
| Totali | | 97.290.398 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ**III.1 Finanziamenti ricevuti**

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 102.856 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 69.610 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 33.246 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 102.856 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -152.561 |
| Rateo passivo depositario | -3.905 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.653 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.561 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -50.525 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -90.047 |
| Rateo passivo calcolo quota | -2.700 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -4.118 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -2.617 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -1.500 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | -156.679 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 103.280.832 | 100.222.439 | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | 104.885.358 |
| - sottoscrizioni singole | | | 104.885.358 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 3.983.530 | 8.763.442 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 7.845.750 | 5.705.049 | 2.319.787 |
| - riscatti | | 5.705.049 | 2.319.787 |
| - piani di rimborso | 7.845.750 | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 2.343.132 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 99.418.611 | 103.280.832 | 100.222.439 |
| Numero totale quote in circolazione | 17.928.029,677 | 19.381.714,905 | 20.505.942,722 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 40.670,316 | 37.964,364 | 35.472,000 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,227% | 0,196% | 0,173% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|---------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 96.910.533 | | 2.386.599 | 99.297.132 | | 259.535 | 259.535 |
| Dollaro USA | 368.040 | | 12.974 | 381.014 | | | |
| Totale | 97.278.573 | | 2.399.573 | 99.678.146 | | 259.535 | 259.535 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 35.339 | 2.685 | 2.476.632 | 22.135 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | - |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | - 42.001 | 42.001 |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | 3.283 55.591 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | -8.532 | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 549 | 2.411 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere | -2.617 |
| Totale | -2.617 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 1.110 | 1,103% | | | | | | |
| provvigioni di base | 1.110 | 1,103% | | | 797 | 0,792% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 36 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 49 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,006% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 4 | 0,004% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 10 | 0,010% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,002% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 8 | 0,008% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 234 | 0,233% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 1.449 | 1,441% | | | 797 | 0,792% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 423 | 0,420% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 3 | | | 5,675% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 1.875 | 1,863% | | | 797 | 0,792% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-----------------|
| Commissioni di performance Classe A | -422.967 |
| Totale | -422.967 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -422.967 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,43% |

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 10.567 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 10.567 |
| Altri ricavi | 2.739 |
| Sopravvenienze attive | 311 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Interessi attivi conto collateral | 2.428 |
| Altri oneri | -1.502 |
| Sopravvenienze passive | -728 |
| Oneri conti derivati | -769 |
| Altri oneri diversi | -4 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | 11.804 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | V | USD | 500.000 | 1 |

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 0 |
| - Vendite | 5.716.804 |
| Totale compravendite | 5.716.804 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 7.845.750 |
| Totale raccolta | 7.845.750 |
| Totale | -2.128.946 |
| Patrimonio medio | 100.623.039 |
| Turnover portafoglio | -2,116% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 22.255.265 | 22,875% |
| TOTALE | 22.255.265 | 22,875% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 22.255.265 | 22,385% |
| - 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**11.1 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 30/12/2024: | | |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 18.918.290 |
| - US TREASURY N/B | | 2.705.020 |
| - FBAVP 0 26-03-2025 | | 608.801 |
| - DBJJP .559 14-11-2034 | | 361.734 |
| - MICROSOFT CORP | | 348.776 |
| - CHORUS LTD | | 73.255 |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | | 41.856 |
| - CAMDEN PROPERTY TRUST | | 12.639 |
| - UBS SWITZERLAND AG | | 9.772 |
| - L'OREAL SA | | 5.957 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 8.235.819 | | |
| - HSBC BANK PLC | 370.303 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 2.645.109 | | |
| - BARCLAYS BANK PLC | 11.004.035 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 93,635% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 2,709% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 1,566% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 2,090% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 2,636% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 0,026% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 95,248% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 2,090% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 0,317% | | | | | | | |
| - CHF | 0,042% | | | | | | | |
| - EUR | 86,338% | | | | | | | |
| - USD | 13,302% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | | | | | | 100,000% | 100,000% |
| - Titoli dati in prestito | | | | | | | | |
| - Titoli ricevuti in prestito | | | | | | | | |
| Pronti contro termine (**) | | | | | | | | |
| - Pronti contro termine attivi | | | | | | | | |
| - Pronti contro termine passivi | | | | | | | | |
| Acquisto con patto di rivendita (**) | | | | | | | | |
| - Acquisto con patto di rivendita | | | | | | | | |
| - Vendita con patto di riacquisto | | | | | | | | |
| Total return swap (***) | | | | | | | | |
| - total return receiver | | | | | | | | |
| - total return payer | | | | | | | | |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

| PAESE DELLE CONTROPARTI | Prestito titoli (*) | Pronti contro termine (**) | Acquisto con patto di rivendita (**) | Total return swap (***) |
|--------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| | In % sul totale | | | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 37,006% | | | |
| - Regno Unito | 62,994% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 37,006% | | | |
| - Trilaterale | 62,994% | | | |
| - 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 30/12/2024: | |
| - 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 | 58.874 | | | 14.718 | 73.592 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Valore Sostenibile 2028”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Valore Sostenibile 2028” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Valore Sostenibile 2028" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Valore Sostenibile 2028" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE TARGET 2028

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2024 il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread durante l'anno è derivata dall'ottimismo degli investitori riguardo ad un approccio favorevole da parte delle Banche Centrali alla politica monetaria, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e ha migliorato l'attrattività delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread. Le obbligazioni ad alto rendimento hanno tratto particolari vantaggi da questa dinamica, grazie alla loro maggiore sensibilità alle condizioni di credito favorevoli e alla loro capacità di offrire rendimenti superiori in un contesto di tassi in diminuzione e bassa volatilità del mercato.

L'operatività è stata caratterizzata dall'implementazione del portafoglio modello, data la partenza del comparto durante il primo semestre dell'anno. 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 elevata 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 ed analizzando le opportunità di investimento che si presenteranno sia sul mercato primario sia sul secondario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 11.175.186. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE TARGET 2028 AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 202.998.042 | 96,325% | 204.372.538 | 95,366% |
| A1. Titoli di debito | 202.998.042 | 96,325% | 204.372.538 | 95,366% |
| A1.1 Titoli di Stato | 5.297.915 | 2,514% | 5.077.529 | 2,369% |
| A1.2 Altri | 197.700.127 | 93,811% | 199.295.009 | 92,997% |
| 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' | 2.566.864 | 1,218% | 2.186.518 | 1,021% |
| F1. Liquidità disponibile | 2.565.947 | 1,218% | 2.184.878 | 1,020% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 917 | 0,000% | 1.640 | 0,001% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 5.178.452 | 2,457% | 7.744.324 | 3,613% |
| G1. Ratei attivi | 3.387.184 | 1,607% | 5.057.550 | 2,360% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 1.791.268 | 0,850% | 2.686.774 | 1,253% |
| TOTALE ATTIVITA' | 210.743.358 | 100,000% | 214.303.380 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 107.090 | 131.943 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 107.090 | 131.943 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 370.978 | 797.260 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 356.846 | 797.260 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 14.132 | |
| TOTALE PASSIVITA' | 478.068 | 929.203 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 210.265.290 | 213.374.177 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 123.523.356 | 125.865.363 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 22.400.503,193 | 23.809.548,878 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,514 | 5,286 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D | 86.741.934 | 87.508.814 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE D | 15.875.680,245 | 16.549.066,356 |
| Valore unitario delle quote CLASSE D | 5,464 | 5,288 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 1.409.045,685 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D | |
|-------------------------------------------------|-------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 673.386,111 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE TARGET 2028 AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

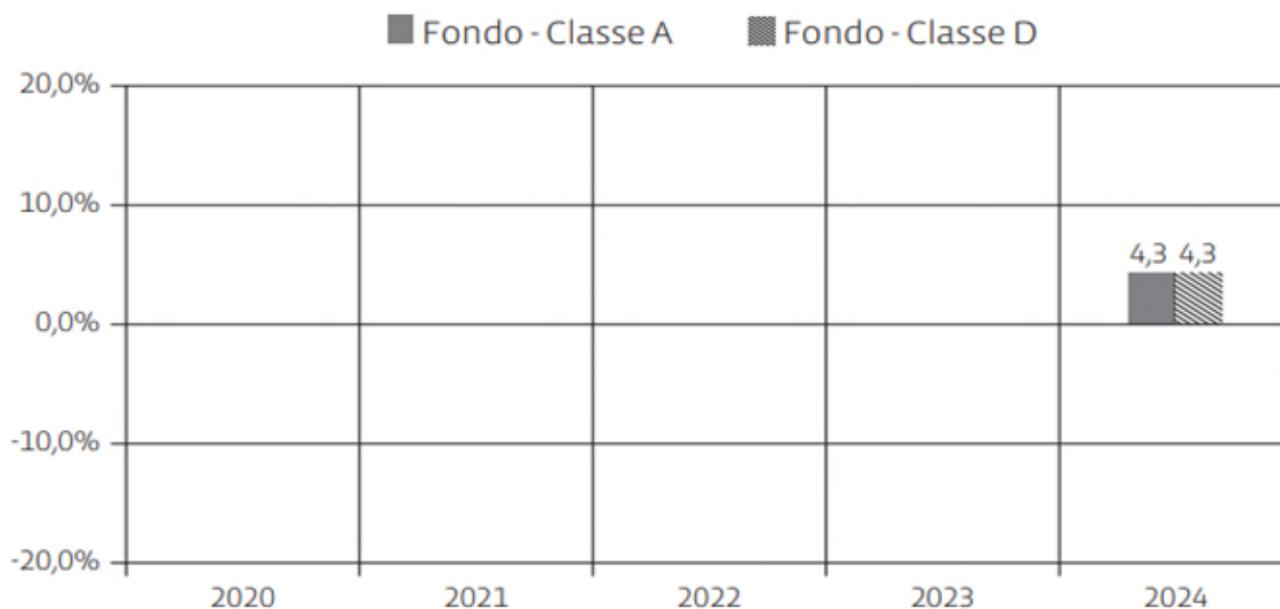
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 13.367.381 | | 12.833.058 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 8.866.569 | | 3.452.525 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 8.866.569 | | 3.452.525 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -34.949 | | -10.890 | |
| A2.1 Titoli di debito | -34.949 | | -10.890 | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 4.535.761 | | 9.391.423 | |
| A3.1 Titoli di debito | 4.535.761 | | 9.391.423 | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 13.367.381 | | 12.833.058 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | | | | |
| E3.1 Risultati realizzati | | | | |
| E3.2 Risultati non realizzati | | | | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 57.065 | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 57.065 | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 13.424.446 | | 12.833.058 |
| G. ONERI FINANZIARI | | | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | | | | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 13.424.446 | | 12.833.058 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -4.624.269 | | -3.012.028 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -3.665.946 | | -2.487.648 | |
| Commissioni di performance Classe A | -543.249 | | -690.521 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.621.428 | | -774.424 | |
| Provvigioni di gestione Classe D | -1.125.380 | | -540.120 | |
| Commissioni di performance Classe D | -375.889 | | -482.583 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -74.884 | | -49.221 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -103.167 | | -66.377 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -7.122 | | -5.423 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -31.979 | | -22.518 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -741.171 | | -380.841 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 83.840 | | 1.809.409 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 91.615 | | 1.806.430 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 1.735 | | 2.980 | |
| I3. ALTRI ONERI | -9.510 | | -1 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 8.884.017 | | 11.630.439 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 8.884.017 | | 11.630.439 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 5.242.471 | | 6.842.636 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe D | | 3.641.546 | | 4.787.803 |

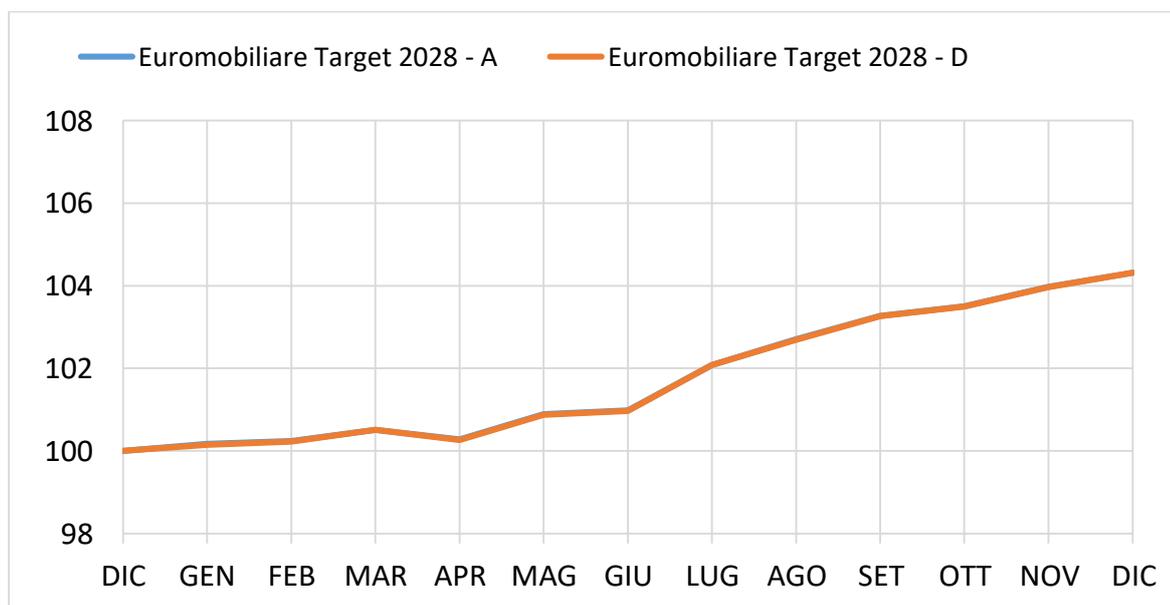
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,286 | 5,000 | |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,514 | 5,286 | |
| Performance netta dell'esercizio | 4,31% | 5,72% | |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | |
| Valore massimo della quota | 5,524 | 5,288 | |
| Valore minimo della quota | 5,245 | 4,952 | |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

| Classe D | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,288 | 5,000 | |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,464 | 5,288 | |
| Performance netta dell'esercizio | 3,33% | 5,76% | |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | |
| Valore massimo della quota | 5,474 | 5,289 | |
| Valore minimo della quota | 5,234 | 4,953 | |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate internazionali dei paesi sviluppati, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 43.24%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | 2.679.264 | | 2.618.651 |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 14.921.024 | 17.929.878 | 2.237.199 | |
| - di altri | 23.155.556 | 109.708.723 | 28.072.875 | 1.674.872 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 38.076.580 | 130.317.865 | 30.310.074 | 4.293.523 |
| - in percentuale del totale delle attività | 18,068% | 61,838% | 14,382% | 2,037% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 38.715.520 | 129.678.925 | 30.310.074 | 4.293.523 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 38.715.520 | 129.678.925 | 30.310.074 | 4.293.523 |
| - in percentuale del totale delle attività | 18,371% | 61,535% | 14,382% | 2,037% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | | 2.219.292 | |
| Alimentare | | 1.294.869 | |
| Assicurativo | | 433.664 | |
| Bancario | | 35.088.101 | |
| Chimico e idrocarburi | | 9.156.083 | |
| Commercio | | 5.490.372 | |
| Comunicazioni | | 27.412.086 | |
| Diversi | | 32.974.966 | |
| Elettronico | | 9.681.310 | |
| Farmaceutico | | 14.791.618 | |
| Finanziario | | 7.081.466 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 6.451.773 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 30.850.113 | |
| Minerario e Metallurgico | | 1.679.641 | |
| Tessile | | 964.182 | |
| Titoli di Stato | | 5.297.915 | |
| Trasporti | | 12.130.591 | |
| Totali | | 202.998.042 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 4.717.968 | 2.092.970 |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | 4.717.968 | 2.092.970 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 4.717.968 | 2.092.970 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 38.197.265 | 163.170.858 | 1.629.919 |
| Totale | 38.197.265 | 163.170.858 | 1.629.919 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 15.740.765 | | |
| - titoli | | | 15.740.765 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 15.037.113 | | |
| - titoli di Stato | | | 15.037.113 | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 38.050.094 | | |
| - titoli di Stato | | | 38.050.094 | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 2.565.947 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | |
| Totale | 2.565.947 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 917 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 917 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 2.566.864 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 3.387.184 |
| Rateo su titoli stato quotati | 61.660 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 3.218.811 |
| Rateo su prestito titoli | 15.551 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 91.162 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 1.791.268 |
| Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre) | 1.048.313 |
| Risconto commissioni di collocamento Classe D (Altre) | 742.955 |
| Totale | 5.178.452 |

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 | 4.456.752 | 2,115% |
| ILIAD HOLDING 5.625% 21-15/10/2028 | EUR | 3.800.000 | 3.884.740 | 1,843% |
| ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028 | EUR | 4.000.000 | 3.791.520 | 1,799% |
| FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028 | EUR | 3.900.000 | 3.783.624 | 1,795% |
| DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028 | EUR | 3.600.000 | 3.654.396 | 1,734% |
| AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028 | EUR | 3.200.000 | 3.595.424 | 1,706% |
| FORD MOTOR CRED 6.125% 23-15/05/2028 | EUR | 3.300.000 | 3.565.320 | 1,692% |
| SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028 | EUR | 3.400.000 | 3.481.532 | 1,652% |
| BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN | EUR | 3.000.000 | 3.189.000 | 1,513% |
| UNITED GROUP 3.625% 20-15/02/2028 | EUR | 3.100.000 | 3.022.903 | 1,434% |
| VERISURE HOLDING 7.125% 23-01/02/2028 | EUR | 2.600.000 | 2.693.054 | 1,278% |
| ROMANIA 2.875% 16-26/05/2028 | EUR | 2.800.000 | 2.679.264 | 1,271% |
| CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028 | EUR | 2.800.000 | 2.654.400 | 1,260% |
| RENAULT 2.5% 21-01/04/2028 | EUR | 2.600.000 | 2.528.864 | 1,200% |
| GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028 | EUR | 2.800.000 | 2.522.520 | 1,197% |
| LOTTO GROUP 7.125% 23-01/06/2028 | EUR | 2.400.000 | 2.516.424 | 1,194% |
| DUFRY ONE BV 3.375% 21-15/04/2028 | EUR | 2.500.000 | 2.478.925 | 1,176% |
| BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN | EUR | 2.600.000 | 2.473.016 | 1,173% |
| TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028 | EUR | 2.146.000 | 2.420.709 | 1,149% |
| CIRSA FINANCE IN 7.875% 23-31/07/2028 | EUR | 2.200.000 | 2.324.850 | 1,103% |
| IHO VERWALTUNGS 8.75% 23-15/05/2028 | EUR | 2.200.000 | 2.320.032 | 1,101% |
| JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028 | EUR | 2.200.000 | 2.213.420 | 1,050% |
| BPER BANCA 22-01/02/2028 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.115.280 | 1,004% |
| ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028 | EUR | 2.200.000 | 2.106.016 | 0,999% |
| PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028 | EUR | 2.200.000 | 2.079.748 | 0,987% |
| LOXAM SAS 6.375% 23-15/05/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.077.440 | 0,986% |
| SCHAEFFLER AG 3.375% 20-12/10/2028 | EUR | 2.100.000 | 2.056.152 | 0,976% |
| DEUTSCHE BANK AG 22-24/05/2028 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.001.520 | 0,950% |
| COMMERZBANK AG 22-21/03/2028 FRN | EUR | 1.900.000 | 1.963.612 | 0,932% |
| INTL CONSOLIDAT 1.5% 19-04/07/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.927.440 | 0,915% |
| VALEO SA 1% 21-03/08/2028 | EUR | 2.100.000 | 1.893.612 | 0,899% |
| SAIPEM FIN INTL 3.125% 21-31/03/2028 | EUR | 1.900.000 | 1.892.818 | 0,898% |
| INTESA SANPAOLO 23-08/03/2028 FRN | EUR | 1.800.000 | 1.872.972 | 0,889% |
| OPTICS BIDCO SP 7.875% 24-31/07/2028 | EUR | 1.654.000 | 1.865.877 | 0,885% |
| SERBIA REPUBLIC 1% 21-23/09/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.792.520 | 0,851% |
| EASYJET FINCO 1.875% 21-03/03/2028 | EUR | 1.800.000 | 1.731.024 | 0,821% |
| ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.716.720 | 0,815% |
| ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028 | EUR | 1.800.000 | 1.713.780 | 0,813% |
| TEREOS FIN GROUP 7.25% 23-15/04/2028 | EUR | 1.600.000 | 1.665.456 | 0,790% |
| INEOS FINANCE PL 6.625% 23-15/05/2028 | EUR | 1.600.000 | 1.656.672 | 0,786% |
| VOLVO CAR AB 4.25% 22-31/05/2028 | EUR | 1.600.000 | 1.631.056 | 0,774% |
| LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027 | EUR | 1.600.000 | 1.599.296 | 0,759% |
| SALINI IMPREGILO 3.625% 20-28/01/2027 | EUR | 1.600.000 | 1.599.072 | 0,759% |
| MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.579.260 | 0,749% |
| IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028 | EUR | 1.600.000 | 1.559.040 | 0,740% |
| BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.552.656 | 0,737% |
| EP INFRASTRUCTUR 2.045% 19-09/10/2028 | EUR | 1.600.000 | 1.489.888 | 0,707% |
| ORGANON & CO/ORG 2.875% 21-30/04/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.455.195 | 0,691% |
| OI EUROPEAN GRP 6.25% 23-15/05/2028 | EUR | 1.400.000 | 1.450.386 | 0,688% |
| CONTOURGLOB PWR 3.125% 20-01/01/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.438.530 | 0,683% |
| EUROBANK 21-14/03/2028 FRN | EUR | 1.400.000 | 1.378.860 | 0,654% |
| INTL GAME TECH 2.375% 19-15/04/2028 | EUR | 1.400.000 | 1.352.134 | 0,642% |
| PFF TELECOM GRP 3.25% 20-29/09/2027 | EUR | 1.300.000 | 1.288.703 | 0,612% |
| Q-PARK HOLDING 2% 20-01/03/2027 | EUR | 1.300.000 | 1.269.307 | 0,602% |
| STYROLUTION 2.25% 20-16/01/2027 | EUR | 1.300.000 | 1.265.160 | 0,600% |
| PLAYTECH PLC 5.875% 23-28/06/2028 | EUR | 1.200.000 | 1.241.208 | 0,589% |
| ERAMET 7% 23-22/05/2028 | EUR | 1.200.000 | 1.208.436 | 0,573% |
| MATTERHORN TELE 4% 17-15/11/2027 | EUR | 1.200.000 | 1.197.528 | 0,568% |
| TEAMSYSTEM SPA 3.5% 21-15/02/2028 | EUR | 1.200.000 | 1.179.600 | 0,560% |
| RCS & RDS SA 3.25% 20-05/02/2028 | EUR | 1.200.000 | 1.156.872 | 0,549% |
| COTY INC 5.75% 23-15/09/2028 | EUR | 1.100.000 | 1.145.353 | 0,543% |
| AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028 | EUR | 1.200.000 | 1.144.884 | 0,543% |
| CHEPLAPHARM ARZN 4.375% 20-15/01/2028 | EUR | 1.200.000 | 1.108.764 | 0,526% |
| ARDAGH METAL PAC 2% 21-01/09/2028 | EUR | 1.200.000 | 1.087.524 | 0,516% |
| A1 TOWERS HLDG 5.25% 23-13/07/2028 | EUR | 1.000.000 | 1.063.400 | 0,505% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|-----------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Austria | | 2.581.430 | |
| Belgio | | 514.965 | |
| Bermuda | | 433.664 | |
| Bulgaria | | 1.020.371 | |
| Cipro | | 383.376 | |
| Finlandia | | 965.556 | |
| Francia | | 30.324.028 | |
| Germania | | 23.295.247 | |
| Giappone | | 4.069.400 | |
| Gran Bretagna | | 11.353.487 | |
| Grecia | | 3.058.297 | |
| Irlanda | | 5.096.165 | |
| Isola di Man | | 1.241.208 | |
| Italia | | 38.076.580 | |
| Lussemburgo | | 10.176.065 | |
| Macedonia | | 541.206 | |
| Messico | | 2.079.748 | |
| Montenegro | | 284.925 | |
| Norvegia | | 422.120 | |
| Olanda | | 21.866.564 | |
| Polonia | | 582.636 | |
| Portogallo | | 2.173.524 | |
| Repubblica Ceca | | 2.633.555 | |
| Romania | | 3.836.136 | |
| Serbia | | 1.792.520 | |
| Slovacchia | | 209.182 | |
| Spagna | | 15.945.738 | |
| Stati Uniti | | 11.431.909 | |
| Svezia | | 5.655.030 | |
| Svizzera | | 953.410 | |
| Totali | | 202.998.042 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 107.090 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 32.888 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 74.202 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 107.090 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -356.846 |
| Rateo passivo depositario | -8.244 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -6.698 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -2.374 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -182 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -63.230 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -132.117 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe D | -92.542 |
| Rateo passivo calcolo quota | -5.700 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe D | -45.759 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -14.132 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -14.132 |
| Totale | -370.978 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 125.865.363 | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | 120.984.568 | |
| - sottoscrizioni singole | | 74.238.326 | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | 46.746.242 | |
| b) risultato positivo della gestione | 5.242.471 | 6.842.636 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 7.584.478 | 1.961.841 | |
| - riscatti | 6.608.772 | 1.946.832 | |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 975.706 | 15.009 | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 123.523.356 | 125.865.363 | |
| Numero totale quote in circolazione | 22.400.503,193 | 23.809.548,878 | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 102.542,640 | 94.208,064 | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,458% | 0,396% | |

| Variazione del patrimonio netto - Classe D | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 87.508.814 | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | 84.387.912 | |
| - sottoscrizioni singole | | 46.878.130 | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | 37.509.782 | |
| b) risultato positivo della gestione | 3.641.546 | 4.787.803 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 3.590.708 | 1.666.901 | |
| - riscatti | 3.368.682 | 1.641.906 | |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 222.026 | 24.995 | |
| b) proventi distribuiti | 817.718 | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 86.741.934 | 87.508.814 | |
| Numero totale quote in circolazione | 15.875.680,245 | 16.549.066,356 | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | 31.861,908 | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | 0,193% | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 31.861,908 | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,201% | | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|---------------|----------------------|------------------|----------------|-------------|------------------------|-----------------|---------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 202.998.042 | | 7.745.316 | 210.743.358 | | 478.068 | 478.068 |
| Totale | 202.998.042 | | 7.745.316 | 210.743.358 | | 478.068 | 478.068 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | -34.949 | | 4.535.761 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | 57.065 | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A | 1.621 | 1,303% | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | D | 1.125 | 1,303% | | | | | | |
| provvigioni di base | A | 1.621 | 1,303% | | | 1.164 | 0,936% | | |
| provvigioni di base | D | 1.125 | 1,303% | | | 808 | 0,936% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | A | 44 | 0,035% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | D | 31 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | A | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | D | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | A | 61 | 0,049% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | D | 42 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | A | 7 | 0,006% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | D | 5 | 0,006% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | A | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | D | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A | 4 | 0,003% | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | D | 3 | 0,003% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | A | 12 | 0,010% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | D | 9 | 0,010% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | A | 1 | 0,001% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | D | 1 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | A | | | | | | | | |
| oneri bancari | D | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | A | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | D | | | | | | | | |
| altre | A | 11 | 0,009% | | | | | | |
| altre | D | 8 | 0,009% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | A | 436 | 0,351% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | D | 305 | 0,353% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | A | 2.185 | 1,757% | | | 1.164 | 0,936% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | D | 1.520 | 1,761% | | | 808 | 0,936% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | A | 543 | 0,437% | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | D | 376 | 0,436% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------------|---|--------------|---------------|--|--|--------------|---------------|--|--|
| di cui: - su titoli azionari | | | | | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | D | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | | 4.624 | 2,194% | | | 1.972 | 0,936% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-----------------|
| Commissioni di performance Classe A | -543.249 |
| Commissioni di performance Classe D | -375.889 |
| Totale | -919.138 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -543.249 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,44% |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe D |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -375.889 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,43% |

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|--------------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 91.615 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 91.615 |
| Altri ricavi | 1.735 |
| Sopravvenienze attive | 1.704 |
| Altri ricavi diversi | 1 |
| Sopravvenienze attive Classe D | 8 |
| Penali positive CSDR | 20 |
| Arrotondamenti | 2 |
| Altri oneri | -9.510 |
| Sopravvenienze passive | -9.510 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 83.840 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 4.717.968 |
| - Vendite | 2.092.970 |
| Totale compravendite | 6.810.938 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 11.175.186 |
| Totale raccolta | 11.175.186 |
| Totale | -4.364.248 |
| Patrimonio medio | 210.708.679 |
| Turnover portafoglio | -2,071% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 15.037.113 | 7,408% |
| TOTALE | 15.037.113 | 7,408% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 15.037.113 | 7,151% |
| - 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**11.1 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 30/12/2024: | | |
| - US TREASURY N/B | | 8.783.699 |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 2.848.280 |
| - PORTB 0 16-05-2025 | | 761.979 |
| - COMMONWEALTH BANK AUST | | 555.371 |
| - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | | 507.688 |
| - NOVO BANCO LUX | | 395.196 |
| - NETHERLANDS GOVERNMENT | | 324.632 |
| - CHORUS LTD | | 222.736 |
| - LLOYDS BANK PLC | | 179.975 |
| - ROCHE FINANCE EUROPE BV | | 154.521 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 2.534.156 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 8.042.538 | | |
| - MIZUHO INTERNATIONAL PLC | 484.441 | | |
| - JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED | 3.975.977 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 81,774% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 4,841% | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 10,896% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 0,046% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 2,444% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 0,246% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 6,772% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 90,537% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 2,444% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 1,464% | | | | | | | |
| - EUR | 34,849% | | | | | | | |
| - GBP | 3,156% | | | | | | | |
| - TRY | 0,001% | | | | | | | |
| - USD | 60,530% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 16,853% | | | |
| - Regno Unito | 83,147% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 16,853% | | | |
| - Trilaterale | 83,147% | | | |
| - 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 30/12/2024: | |
| - 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 | 57.065 | | | 14.266 | 71.331 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Target 2028”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Target 2028” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Target 2028" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Target 2028" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha concluso il 2024 con una performance positiva. Durante l'anno, il mercato obbligazionario ha sperimentato una significativa volatilità, con oscillazioni nei rendimenti dei Treasury statunitensi, che hanno chiuso l'anno al rialzo. Gli spread creditizi si sono ridotti sulla maggior parte dei settori, generando extra-performance positive. La solida crescita economica statunitense e il rallentamento dell'inflazione hanno consentito alla Federal Reserve di tagliare i tassi di interesse di 100 punti base nel corso dell'anno. Nel segmento high yield, gli spread si sono ridotti di 47 punti base, chiudendo l'anno a 276 punti base, mentre il rendimento "yield to worst" dell'indice è sceso al 7,55%. I settori più performanti sono stati i consumi ciclici, come linee di crociera e compagnie aeree, e l'energia. Al contrario, settori come l'elettrico e i beni strumentali hanno sottoperformato. Il portafoglio ha beneficiato della selezione di emissioni nei consumi ciclici e nell'energia, con contributi positivi da titoli come Berry Petroleum. Tuttavia, esposizioni a emittenti come Altice France e Sunnova Energy hanno penalizzato la performance.

PROSPETTIVE

Guardando al 2025, il segmento high yield continua a offrire opportunità interessanti con rendimenti attesi nella parte alta single digit. Gli spread rimangono favorevoli rispetto al rischio di insolvenza, con aspettative di tassi di default stabili intorno al 4% su base ponderata per emittente. La domanda per il segmento high yield dovrebbe continuare sia da parte di investitori istituzionali che retail, alla ricerca di rendimenti incrementali in un contesto di tassi di interesse in calo. Il team di gestione manterrà una posizione sovrappesata in settori come le compagnie aeree, le linee di crociera e l'energia, concentrandosi su emittenti con fondamentali solidi e bilanci resilienti. Si prevedono ulteriori opportunità in emittenti "rising star" e un mercato primario robusto con concessioni interessanti. Il fondo continuerà a bilanciare il rischio e il rendimento attraverso una gestione attiva e una selezione attenta dei titoli.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 18.924.229. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028 AL
30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 203.886.898 | 94,691% | 206.303.582 | 91,495% |
| A1. Titoli di debito | 203.886.898 | 94,691% | 206.303.582 | 91,495% |
| A1.1 Titoli di Stato | | | | |
| A1.2 Altri | 203.886.898 | 94,691% | 206.303.582 | 91,495% |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | | | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | 1.073.462 | 0,476% |
| B1. Titoli di debito | | | 1.073.462 | 0,476% |
| 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' | 6.195.939 | 2,877% | 5.963.726 | 2,644% |
| F1. Liquidità disponibile | 6.195.708 | 2,877% | 5.960.429 | 2,643% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 214.922.222 | 99,816% | 221.424.288 | 98,201% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -214.921.991 | -99,816% | -221.420.991 | -98,200% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 5.235.583 | 2,432% | 12.139.736 | 5,385% |
| G1. Ratei attivi | 3.384.946 | 1,572% | 4.128.919 | 1,831% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 1.850.637 | 0,860% | 8.010.817 | 3,554% |
| TOTALE ATTIVITA' | 215.318.420 | 100,000% | 225.480.506 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 26.331 | 260.450 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 26.331 | 260.450 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 3.235.659 | 887.137 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 337.500 | 787.696 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 2.898.159 | 99.441 |
| TOTALE PASSIVITA' | 3.261.990 | 1.147.587 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 212.056.430 | 224.332.919 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 212.056.430 | 224.332.919 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 40.162.383,638 | 43.804.633,874 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,280 | 5,121 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 3.642.250,236 |

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE WESTERN ASSET BOND MATURITY UNTIL 2028 AL
30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE**

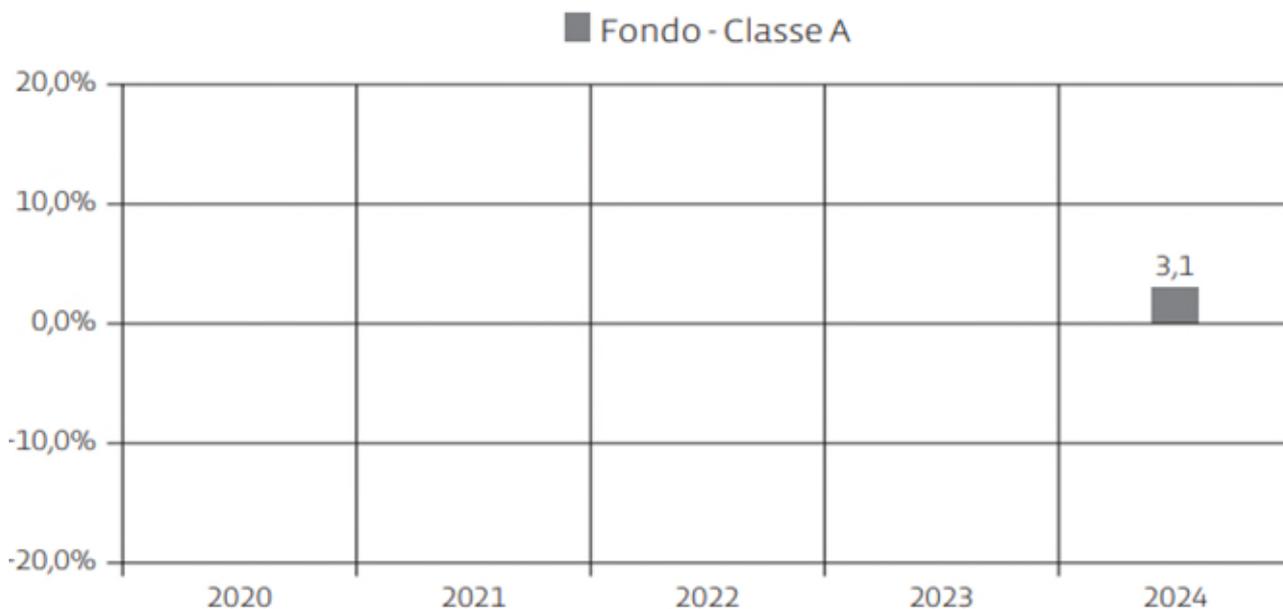
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 28.507.046 | | 7.094.867 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 12.489.887 | | 5.531.848 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 12.489.887 | | 5.531.848 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 2.318.124 | | 111.350 | |
| A2.1 Titoli di debito | 2.318.124 | | 111.350 | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 13.699.035 | | 1.451.669 | |
| A3.1 Titoli di debito | 13.699.035 | | 1.451.669 | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 28.507.046 | | 7.094.867 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 18.379 | | 668 | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 7.691 | | 11.663 | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 7.691 | | 11.663 | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 10.688 | | | |
| B2.1 Titoli di debito | 10.688 | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | -10.995 | |
| B3.1 Titoli di debito | | | -10.995 | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | 18.379 | | 668 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -16.897.727 | | 758.853 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | -15.548.694 | | 5.479.214 | |
| E1.1 Risultati realizzati | -12.660.984 | | 305.985 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | -2.887.710 | | 5.173.229 | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | -1.607.052 | | -5.905.228 | |
| E2.1 Risultati realizzati | -1.607.052 | | -5.905.228 | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 258.019 | | 1.184.867 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -39.883 | | 592.124 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 297.902 | | 592.743 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 11.627.698 | | 7.854.388 |
| G. ONERI FINANZIARI | -4.285 | | -99.441 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -4.285 | | -99.441 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 11.623.413 | | 7.754.947 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -5.074.333 | | -2.924.345 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -4.082.450 | | -2.342.986 | |
| Commissioni di performance Classe A | -806.398 | | -550.732 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -3.276.052 | | -1.792.254 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -77.438 | | -48.166 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -106.654 | | -64.959 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.077 | | -3.438 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -12.874 | | -11.009 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -790.840 | | -453.787 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 98.661 | | 456.775 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 1.392 | | 456.775 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 97.741 | | | |
| I3. ALTRI ONERI | -472 | | | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 6.647.741 | | 5.287.377 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 6.647.741 | | 5.287.377 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 6.647.741 | | 5.287.377 |

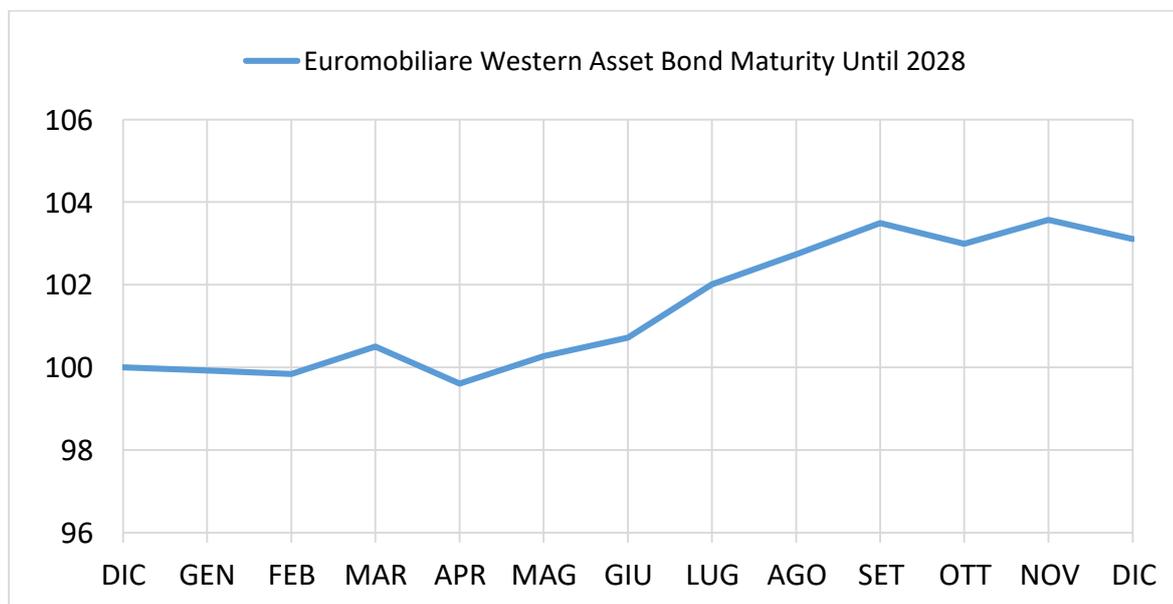
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,121 | 5,000 | 0,000 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,280 | 5,121 | 0,000 |
| Performance netta dell'esercizio | 3,10% | 2,42% | 0,000 |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,318 | 5,125 | 0,000 |
| Valore minimo della quota | 5,072 | 4,823 | 0,000 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari obbligazionari corporate americani e canadesi. Il fondo, denominato in Euro, investe principalmente in strumenti finanziari denominati in dollari statunitensi, con copertura del rischio di cambio per almeno l'85% dell'attivo.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 39.31%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | 5.114.594 | 9.339.690 | |
| - di altri | | 12.025.185 | 149.688.648 | 27.718.781 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 17.139.779 | 159.028.338 | 27.718.781 |
| - in percentuale del totale delle attività | | 7,960% | 73,858% | 12,873% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | | 17.139.779 | 159.028.338 | 27.718.781 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 17.139.779 | 159.028.338 | 27.718.781 |
| - in percentuale del totale delle attività | | 7,960% | 73,858% | 12,873% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | | 477.856 | |
| Bancario | | 14.454.284 | |
| Chimico e idrocarburi | | 19.611.952 | |
| Commercio | | 10.548.351 | |
| Comunicazioni | | 22.314.601 | |
| Diversi | | 54.569.966 | |
| Elettronico | | 9.071.004 | |
| Farmaceutico | | 8.350.585 | |
| Finanziario | | 15.890.007 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 3.956.555 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 21.640.614 | |
| Minerario e Metallurgico | | 6.868.530 | |
| Trasporti | | 16.132.593 | |
| Totali | | 203.886.898 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 30.562.618 | 42.049.698 |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | 30.562.618 | 42.049.698 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 30.562.618 | 42.049.698 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | | 1.084.150 |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | | 1.084.150 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | | 1.084.150 |

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | 9.664.337 | 194.222.561 | |
| Totale | 9.664.337 | 194.222.561 | |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 117.726 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 6.077.982 |
| Totale | 6.195.708 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 231 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | 212.776.991 |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | 2.145.000 |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 214.922.222 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | -2.145.000 |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | -212.776.991 |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -214.921.991 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 6.195.939 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|--------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 3.384.946 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 3.383.613 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 1.333 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 1.850.637 |
| Rateo plusvalenza forward da cambio | 6.164 |
| Risconto commissioni di collocamento | 1.844.471 |
| Arrotondamenti | 2 |
| Totale | 5.235.583 |

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 | 6.690.000 | 6.209.155 | 2,883% |
| FORD MOTOR CRED 2.9% 21-16/02/2028 | USD | 5.800.000 | 5.156.052 | 2,395% |
| AMERICAN AIRLINE 7.25% 23-15/02/2028 | USD | 4.910.000 | 4.822.873 | 2,240% |
| UNITED AIRLINES 4.375% 21-15/04/2026 | USD | 4.770.000 | 4.511.752 | 2,095% |
| ROYAL CARIBBEAN 5.5% 21-01/04/2028 | USD | 4.540.000 | 4.337.328 | 2,014% |
| FIRST QUANTUM 6.875% 20-15/10/2027 | USD | 4.500.000 | 4.312.076 | 2,003% |
| VOC ESCROW LTD 5% 18-15/02/2028 | USD | 4.590.000 | 4.290.913 | 1,993% |
| CARNIVAL CORP 4% 21-01/08/2028 | USD | 4.670.000 | 4.257.053 | 1,977% |
| WYNN MACAU LTD 5.625% 20-26/08/2028 | USD | 4.110.000 | 3.794.519 | 1,762% |
| TEVA PHARMACEUTI 6.75% 18-01/03/2028 | USD | 3.750.000 | 3.683.204 | 1,711% |
| EARTHSTONE HOL 8% 22-15/04/2027 | USD | 3.590.000 | 3.526.538 | 1,638% |
| TRANSDIGM INC 6.75% 23-15/08/2028 | USD | 3.600.000 | 3.494.537 | 1,623% |
| AIR CANADA 3.875% 21-15/08/2026 | USD | 3.700.000 | 3.457.266 | 1,606% |
| NCL CORP 8.375% 23-01/02/2028 | USD | 3.400.000 | 3.400.826 | 1,584% |
| PM GENERAL PURCH 9.5% 20-01/10/2028 | USD | 3.560.000 | 3.398.779 | 1,578% |
| OASIS PETROLEUM 6.375% 21-01/06/2026 | USD | 3.000.000 | 2.883.445 | 1,339% |
| MELCO RESORTS 5.25% 19-26/04/2026 | USD | 2.820.000 | 2.669.634 | 1,240% |
| L BRANDS INC 5.25% 18-01/02/2028 | USD | 2.800.000 | 2.646.007 | 1,229% |
| HOSPITALITY PROP 3.95% 17-15/01/2028 | USD | 3.240.000 | 2.602.300 | 1,209% |
| EQT MIDSTREAM PT 5.5% 18-15/07/2028 | USD | 2.690.000 | 2.562.426 | 1,190% |
| CONSENSUS CLOUD 6.5% 21-15/10/2028 | USD | 2.600.000 | 2.470.933 | 1,148% |
| BOMBARDIER INC 6% 21-15/02/2028 | USD | 2.570.000 | 2.462.526 | 1,144% |
| OPEN TEXT CORP 3.875% 20-15/02/2028 | USD | 2.700.000 | 2.432.588 | 1,130% |
| LIFEPPOINT HEALTH 4.375% 20-15/02/2027 | USD | 2.430.000 | 2.236.663 | 1,039% |
| BURFORD CAPITAL 6.25% 21-15/04/2028 | USD | 2.330.000 | 2.225.537 | 1,034% |
| CSC HOLDINGS LLC 11.25% 23-15/05/2028 | USD | 2.300.000 | 2.189.397 | 1,017% |
| UNITED RENTAL NA 4.875% 17-15/01/2028 | USD | 2.240.000 | 2.095.939 | 0,973% |
| SANDS CHINA LTD 19-08/08/2028 FRN | USD | 2.190.000 | 2.085.484 | 0,969% |
| GOLDMAN SACHS GP 22-23/08/2028 FRN | USD | 2.100.000 | 1.999.253 | 0,929% |
| HUDBAY MINERALS 4.5% 21-01/04/2026 | USD | 2.100.000 | 1.991.262 | 0,925% |
| ARDAGH METAL PAC 3.25% 21-01/09/2028 | USD | 2.300.000 | 1.979.190 | 0,919% |
| NCL FIN LTD 6.125% 21-15/03/2028 | USD | 2.000.000 | 1.925.033 | 0,894% |
| RANGE RESOURCES 4.875% 16-15/05/2025 | USD | 2.000.000 | 1.918.462 | 0,891% |
| FULL HOUSE RESOR 8.25% 21-15/02/2028 | USD | 2.000.000 | 1.911.623 | 0,888% |
| HF SINCLAIR CORP 5% 24-01/02/2028 | USD | 2.000.000 | 1.901.431 | 0,883% |
| STARWOOD PROP TR 4.375% 22-15/01/2027 | USD | 2.000.000 | 1.856.731 | 0,862% |
| PETROLEOS MEXICA 5.35% 18-12/02/2028 | USD | 2.100.000 | 1.848.740 | 0,859% |
| BANK OF AMER CRP 22-27/04/2028 FRN | USD | 1.930.000 | 1.838.432 | 0,854% |
| DOLYA HOLDCO18 5% 20-15/07/2028 | USD | 2.000.000 | 1.811.242 | 0,841% |
| RITCHIE BROS HLD 6.75% 23-15/03/2028 | USD | 1.800.000 | 1.772.238 | 0,823% |
| LADDER CAP FINAN 4.25% 20-01/02/2027 | USD | 1.840.000 | 1.706.013 | 0,792% |
| H&E EQUIPMENT 3.875% 20-15/12/2028 | USD | 1.930.000 | 1.693.447 | 0,786% |
| GFL ENVIRON INC 3.5% 20-01/09/2028 | USD | 1.860.000 | 1.685.710 | 0,783% |
| CRESCENT ENRGY 9.25% 23-15/02/2028 | USD | 1.670.000 | 1.679.733 | 0,780% |
| FIRSTCASH INC 4.625% 20-01/09/2028 | USD | 1.820.000 | 1.657.540 | 0,770% |
| DISH DBS CORP 5.75% 21-01/12/2028 | USD | 2.000.000 | 1.645.513 | 0,764% |
| ALTICE FRANCE 5.5% 19-15/01/2028 | USD | 2.300.000 | 1.636.720 | 0,760% |
| ALLIED UNIVERSAL 4.625% 21-01/06/2028 | USD | 1.790.000 | 1.622.734 | 0,754% |
| BLUE RACER MID/F 6.625% 18-15/07/2026 | USD | 1.650.000 | 1.585.354 | 0,736% |
| IHEARTCOMMUNICAT 5.25% 19-15/08/2027 | USD | 2.300.000 | 1.567.536 | 0,728% |

| | | | | |
|---------------------------------------|-----|-----------|-----------|--------|
| MICHAELS COS INC 5.25% 21-01/05/2028 | USD | 2.110.000 | 1.534.835 | 0,713% |
| AMER AXLE & MFG 6.875% 20-01/07/2028 | USD | 1.600.000 | 1.527.202 | 0,709% |
| DANSKE BANK A/S 22-01/04/2028 FRN | USD | 1.600.000 | 1.515.133 | 0,704% |
| WELLS FARGO CO 17-22/05/2028 | USD | 1.620.000 | 1.510.913 | 0,702% |
| UPC HOLDING BV 5.5% 17-15/01/2028 | USD | 1.600.000 | 1.495.358 | 0,694% |
| ZF NA CAPITAL 6.875% 23-14/04/2028 | USD | 1.500.000 | 1.440.884 | 0,669% |
| CHS/COMMUNITY 8% 19-15/12/2027 | USD | 1.500.000 | 1.434.989 | 0,666% |
| OCCIDENTAL PETE 6.375% 20-01/09/2028 | USD | 1.440.000 | 1.428.361 | 0,663% |
| ROCKET MTGE LLC 2.875% 21-15/10/2026 | USD | 1.550.000 | 1.414.210 | 0,657% |
| MIDCAP FINL ISSR 6.5% 21-01/05/2028 | USD | 1.500.000 | 1.410.727 | 0,655% |
| MATCH GROUP INC 4.625% 20-01/06/2028 | USD | 1.500.000 | 1.376.003 | 0,639% |
| NORTHERN OIL 8.125% 21-01/03/2028 | USD | 1.400.000 | 1.362.062 | 0,633% |
| CASCADES INC/USA 5.375% 19-15/01/2028 | USD | 1.400.000 | 1.305.269 | 0,606% |
| ACADEMY LTD 6% 20-15/11/2027 | USD | 1.300.000 | 1.244.283 | 0,578% |
| UBS GROUP 22-12/05/2028 FRN | USD | 1.300.000 | 1.242.542 | 0,577% |
| TITAN INTL INC 7% 21-30/04/2028 | USD | 1.300.000 | 1.225.335 | 0,569% |
| VERTICAL US NEWC 5.25% 20-15/07/2027 | USD | 1.300.000 | 1.223.745 | 0,568% |
| COMMScope FINANC 6% 19-01/03/2026 | USD | 1.270.000 | 1.216.020 | 0,565% |
| ANTERO MIDSTREAM 5.75% 19-15/01/2028 | USD | 1.250.000 | 1.193.403 | 0,554% |
| HOWARD MIDSTREAM 8.875% 23-15/07/2028 | USD | 1.150.000 | 1.160.713 | 0,539% |
| VISTAJET MALTA 9.5% 23-01/06/2028 | USD | 1.200.000 | 1.160.037 | 0,539% |
| ENERGY TRANSFER 4.95% 18-15/06/2028 | USD | 1.200.000 | 1.153.979 | 0,536% |
| BANCO SANTANDER 22-24/03/2028 FRN | USD | 1.200.000 | 1.130.709 | 0,525% |
| BNP PARIBAS 4.4% 18-14/08/2028 | USD | 1.200.000 | 1.121.773 | 0,521% |
| COOPERATIEVE RAB 22-06/04/2028 FRN | USD | 1.200.000 | 1.120.778 | 0,521% |
| NAVIENT CORP 4.875% 21-15/03/2028 | USD | 1.200.000 | 1.098.410 | 0,510% |
| AERCAP IRELAND 3% 21-29/10/2028 | USD | 1.210.000 | 1.078.935 | 0,501% |
| ADTALEM GLOBAL 5.5% 21-01/03/2028 | USD | 1.130.000 | 1.064.304 | 0,494% |
| PRIME SEC/FIN 6.25% 20-15/01/2028 | USD | 1.110.000 | 1.061.795 | 0,493% |
| HSBC HOLDINGS 22-11/08/2028 FRN | USD | 1.050.000 | 1.014.122 | 0,471% |
| SMYRNA READY MIX 6% 20-01/11/2028 | USD | 1.080.000 | 1.012.238 | 0,470% |
| HCA INC 5.625% 18-01/09/2028 | USD | 1.020.000 | 995.729 | 0,462% |
| FORD MOTOR CRED 6.8% 23-12/05/2028 | USD | 1.000.000 | 995.337 | 0,462% |
| UNIVISION COMM 8% 23-15/08/2028 | USD | 1.000.000 | 979.789 | 0,455% |
| TAYLOR MORRISON 5.75% 19-15/01/2028 | USD | 1.000.000 | 955.041 | 0,444% |
| SEAGATE HDD CAYM 4.875% 15-01/06/2027 | USD | 1.000.000 | 948.991 | 0,441% |
| DELTA/SKYMILES 4.75% 20-20/10/2028 | USD | 1.000.000 | 947.912 | 0,440% |
| CALPINE CORP 4.5% 19-15/02/2028 | USD | 1.000.000 | 921.902 | 0,428% |
| MORGAN STANLEY 22-20/04/2028 FRN | USD | 970.000 | 920.764 | 0,428% |
| CTR PARTNERSHIP 3.875% 21-30/06/2028 | USD | 1.000.000 | 911.546 | 0,423% |
| NRG ENERGY INC 2.45% 20-02/12/2027 | USD | 990.000 | 884.653 | 0,411% |
| PACIFIC GAS&ELEC 3% 21-15/06/2028 | USD | 940.000 | 848.739 | 0,394% |
| NORTONLIFELOCK 6.75% 22-30/09/2027 | USD | 850.000 | 829.668 | 0,385% |
| LLOYDS BK GR PLC 17-07/11/2028 FRN | USD | 880.000 | 813.664 | 0,378% |
| SPEEDWAY MOTORSP 4.875% 19-01/11/2027 | USD | 870.000 | 813.101 | 0,378% |
| MGM RESORTS 4.75% 20-15/10/2028 | USD | 880.000 | 809.527 | 0,376% |
| MINERALS TECHNOL 5% 20-01/07/2028 | USD | 870.000 | 809.438 | 0,376% |
| RLJ LDGING TRUST 3.75% 21-01/07/2026 | USD | 860.000 | 799.041 | 0,371% |
| CONTINENTAL RESO 4.375% 18-15/01/2028 | USD | 850.000 | 794.515 | 0,369% |
| TARGA RES PRTNRS 5% 17-15/01/2028 | USD | 830.000 | 790.157 | 0,367% |
| AIR LEASE CORP 5.3% 23-01/02/2028 | USD | 810.000 | 786.560 | 0,365% |
| SEALED AIR CORP 6.125% 23-01/02/2028 | USD | 800.000 | 771.917 | 0,359% |
| DREAM FINDERS HI 8.25% 23-15/08/2028 | USD | 770.000 | 769.399 | 0,357% |
| RXO INC 7.5% 22-15/11/2027 | USD | 770.000 | 762.886 | 0,354% |
| ACUSHNET 7.375% 23-15/10/2028 | USD | 760.000 | 756.866 | 0,352% |
| CAESARS ENT 8.125% 20-01/07/2027 | USD | 746.000 | 725.116 | 0,337% |
| VERTIV GROUP COR 4.125% 21-15/11/2028 | USD | 790.000 | 716.217 | 0,333% |
| T-MOBILE USA INC 2.05% 21-15/02/2028 | USD | 800.000 | 707.596 | 0,329% |
| LAS VEGAS SANDS 3.5% 19-18/08/2026 | USD | 740.000 | 693.720 | 0,322% |
| KINDER MORGAN 4.3% 18-01/03/2028 | USD | 720.000 | 681.109 | 0,316% |
| SHIFT4 PAYMENTS 4.625% 20-01/11/2026 | USD | 700.000 | 662.116 | 0,308% |
| DIRECTV HLDGS/FN 5.875% 21-15/08/2027 | USD | 695.000 | 650.604 | 0,302% |
| TRANSCONT GAS PL 4% 18-15/03/2028 | USD | 620.000 | 579.475 | 0,269% |
| FIRSTENERGY CORP 3.9% 17-15/07/2027 | USD | 600.000 | 563.198 | 0,262% |
| FORESTAR GROUP 5% 20-01/03/2028 | USD | 600.000 | 555.863 | 0,258% |
| SUNNOVA ENERGY C 5.875% 21-01/09/2026 | USD | 650.000 | 520.745 | 0,242% |
| BAT CAPITAL CORP 2.259% 20-25/03/2028 | USD | 540.000 | 477.856 | 0,222% |
| COTERRA ENERGY 3.9% 22-15/05/2027 | USD | 500.000 | 470.334 | 0,218% |
| DELTA AIR LINES 4.375% 18-19/04/2028 | USD | 500.000 | 469.867 | 0,218% |

| | | | | |
|--------------------------------------|-----|---------|---------|--------|
| EQT CORP 3.9% 17-01/10/2027 | USD | 500.000 | 468.147 | 0,217% |
| LGI HOMES INC 8.75% 23-15/12/2028 | USD | 450.000 | 452.800 | 0,210% |
| ARCELORMITTAL SA 6.55% 22-29/11/2027 | USD | 340.000 | 340.537 | 0,158% |
| ING GROEP NV 22-28/03/2028 FRN | USD | 240.000 | 226.202 | 0,105% |
| ANGLO AMERICAN 4% 17-11/09/2027 | USD | 240.000 | 224.655 | 0,104% |
| BRUNDAGE-BONE CO 6% 21-01/02/2026 | USD | 220.000 | 211.213 | 0,098% |
| SCIENTIFIC GAMES 7% 19-15/05/2028 | USD | 140.000 | 134.632 | 0,063% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Bermuda | | 9.625.771 | |
| Canada | | 16.341.427 | |
| Danimarca | | 1.515.133 | |
| Francia | | 2.758.492 | |
| Gran Bretagna | | 2.052.441 | |
| Irlanda | | 4.869.367 | |
| Isole Cayman | | 9.498.629 | |
| Liberia | | 4.337.328 | |
| Lussemburgo | | 340.537 | |
| Messico | | 1.848.740 | |
| Olanda | | 6.525.542 | |
| Panama | | 4.257.053 | |
| Spagna | | 1.130.709 | |
| Stati Uniti | | 137.543.187 | |
| Svizzera | | 1.242.542 | |
| Totali | | 203.886.898 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 26.331 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 26.331 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 26.331 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-------------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -337.500 |
| Rateo passivo depositario | -8.344 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -6.758 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.580 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -52.569 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -262.311 |
| Rateo passivo calcolo quota | -5.768 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -2.898.159 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -4.285 |
| Rateo minusvalenza su forward da cambio | -2.893.874 |
| Totale | -3.235.659 |

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 224.332.918 | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | 223.575.167 | |
| - sottoscrizioni singole | | 153.527.095 | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | 70.048.072 | |
| b) risultato positivo della gestione | 6.647.741 | 5.287.377 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 18.924.229 | 4.529.626 | |
| - riscatti | 17.740.462 | 4.460.187 | |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 1.183.767 | 69.439 | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 212.056.430 | 224.332.918 | |
| Numero totale quote in circolazione | 40.162.383,638 | 43.804.633,874 | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 241.640,220 | 257.651,244 | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,602% | 0,588% | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|---------------|----------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------------|------------------|------------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | | | 212.601.917 | 212.601.917 | | 3.261.990 | 3.261.990 |
| Dollaro USA | 203.886.898 | | -201.170.395 | 2.716.503 | | | |
| Totale | 203.886.898 | | 11.431.522 | 215.318.420 | | 3.261.990 | 3.261.990 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***1.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 2.318.124 | 1.125.309 | 13.699.035 | 11.889.897 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 10.688 | 7.929 | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

1.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | -12.660.984 | -2.887.710 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | -1.607.052 | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -39.883 | 297.902 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -4.285 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -4.285 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 3.276 | 1,504% | | | | | | |
| provvigioni di base | 3.276 | 1,504% | | | 2.352 | 1,080% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 77 | 0,035% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 107 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 11 | 0,005% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 4 | 0,002% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 2 | 0,001% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 791 | 0,363% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 4.268 | 1,959% | | | 2.352 | 1,080% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 806 | 0,370% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 4 | | | 5,675% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 5.078 | 2,332% | | | 2.352 | 1,080% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-----------------|
| Commissioni di performance Classe A | -806.398 |
| Totale | -806.398 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -806.398 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,38% |

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 1.392 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 1.392 |
| Altri ricavi | 97.741 |
| Sopraavvenienze attive | 97.740 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Altri oneri | -472 |
| Sopraavvenienze passive | -472 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 98.661 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | A | USD | 2.584.429.704 | 76 |
| Compravendita a termine | V | USD | 3.048.249.046 | 20 |

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | A | USD | 2.234.332 | 6 |
| Compravendita a termine | V | USD | 224.007.361 | 1 |

Turnover

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 30.562.618 |
| - Vendite | 43.133.848 |
| Totale compravendite | 73.696.466 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 18.924.229 |
| Totale raccolta | 18.924.229 |
| Totale | 54.772.237 |
| Patrimonio medio | 217.774.880 |
| Turnover portafoglio | 25,151% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Western Asset Bond Maturity Until 2028”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Western Asset Bond Maturity Until 2028” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Western Asset Bond Maturity Until 2028" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Western Asset Bond Maturity Until 2028" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2028

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2024 il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread durante l'anno è derivata dall'ottimismo degli investitori riguardo ad un approccio favorevole da parte delle Banche Centrali alla politica monetaria, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e ha migliorato l'attrattività delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread. Le obbligazioni ad alto rendimento hanno tratto particolari vantaggi da questa dinamica, grazie alla loro maggiore sensibilità alle condizioni di credito favorevoli e alla loro capacità di offrire rendimenti superiori in un contesto di tassi in diminuzione e bassa volatilità del mercato.

L'operatività è stata caratterizzata dall'implementazione del portafoglio modello, data la partenza del comparto durante la parte finale del primo semestre dell'anno. 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 elevata 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 ed analizzando le opportunità di investimento che si presenteranno sia sul mercato primario sia sul secondario.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 288.250.679. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2028 AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 293.548.861 | 97,544% | | |
| A1. Titoli di debito | 293.548.861 | 97,544% | | |
| A1.1 Titoli di Stato | | | | |
| A1.2 Altri | 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' | 253.117 | 0,084% | | |
| F1. Liquidità disponibile | 253.117 | 0,084% | | |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 7.137.706 | 2,372% | | |
| G1. Ratei attivi | 7.132.023 | 2,370% | | |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 5.683 | 0,002% | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 300.939.684 | 100,000% | | |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 125.896 | |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 125.896 | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 265.038 | |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 262.248 | |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 2.790 | |
| TOTALE PASSIVITA' | 390.934 | |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 300.548.750 | - |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 210.183.166 | |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 40.355.918,221 | |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,208 | |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE D | 90.365.584 | |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE D | 17.341.914,438 | |
| Valore unitario delle quote CLASSE D | 5,211 | |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | 42.009.119,910 |
| Quote rimborsate | 1.653.201,689 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe D | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | 17.886.098,772 |
| Quote rimborsate | 544.184,334 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE OBBLIGAZIONI VALORE 2028 AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

| | | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|--|
| A. | STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 12.272.376 | | | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 6.976.973 | | | |
| | A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 6.976.973 | | | |
| | A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 30.102 | | | |
| | A2.1 Titoli di debito | 30.102 | | | |
| | A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| | A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 5.265.301 | | | |
| | A3.1 Titoli di debito | 5.265.301 | | | |
| | A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 12.272.376 | | |
| B. | STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| | B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| | B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| | B2.1 Titoli di debito | | | | |
| | B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| | B3.1 Titoli di debito | | | | |
| | B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| | C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| | C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|--|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | | | | |
| E3.1 Risultati realizzati | | | | |
| E3.2 Risultati non realizzati | | | | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 12.272.376 | | |
| G. ONERI FINANZIARI | | -2.741 | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | | -2.741 | | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 12.269.635 | | |
| H. ONERI DI GESTIONE | | -2.004.738 | | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | | -1.784.884 | | |
| Provvigioni di gestione Classe A | | -1.250.163 | | |
| Provvigioni di gestione Classe D | | -534.721 | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | | -81.525 | | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | | -113.094 | | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | | -2.647 | | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | | -22.588 | | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | | 2.033.174 | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | | 2.028.812 | | |
| I2. ALTRI RICAVI | | 5.473 | | |
| I3. ALTRI ONERI | | -1.111 | | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 12.298.071 | | |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 12.298.071 | | |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 8.583.535 | | |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe D | | 3.714.536 | | |

NOTA INTEGRATIVA**Parte A – Andamento del valore della quota****Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,000 | | |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,208 | | |
| Performance netta dell'esercizio | 4,16% | | |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | | |
| Valore massimo della quota | 5,222 | | |
| Valore minimo della quota | 4,993 | | |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore unitario di collocamento, fissato a 5, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

| Classe D | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,000 | | |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,211 | | |
| Performance netta dell'esercizio | 5,224 | | |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 4,996 | | |
| Valore massimo della quota | 5,000 | | |
| Valore minimo della quota | 5,211 | | |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore unitario di collocamento, fissato a 5, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari corporate internazionali dei paesi sviluppati, e in misura contenuta, dei mercati obbligazionari governativi dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 38.05%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 22.851.100 | 44.194.274 | 6.624.169 | |
| - di altri | 29.090.802 | 139.455.741 | 46.960.507 | 4.372.268 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 51.941.902 | 183.650.015 | 53.584.676 | 4.372.268 |
| - in percentuale del totale delle attività | 17,260% | 61,025% | 17,806% | 1,453% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 51.941.902 | 183.650.015 | 53.584.676 | 4.372.268 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 51.941.902 | 183.650.015 | 53.584.676 | 4.372.268 |
| - in percentuale del totale delle attività | 17,260% | 61,025% | 17,806% | 1,453% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | | 3.056.676 | |
| Alimentare | | 3.715.926 | |
| Assicurativo | | 3.909.790 | |
| Bancario | | 73.669.543 | |
| Chimico e idrocarburi | | 13.505.534 | |
| Commercio | | 626.754 | |
| Comunicazioni | | 34.903.545 | |
| Diversi | | 37.019.688 | |
| Elettronico | | 12.648.015 | |
| Farmaceutico | | 14.560.496 | |
| Finanziario | | 22.667.734 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 6.851.091 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 51.243.691 | |
| Minerario e Metallurgico | | 3.252.151 | |
| Trasporti | | 11.918.227 | |
| Totali | | 293.548.861 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 291.055.429 | 1.993.270 |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | 291.055.429 | 1.993.270 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 291.055.429 | 1.993.270 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 32.957.604 | 253.850.308 | 6.740.949 |
| Totale | 32.957.604 | 253.850.308 | 6.740.949 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 253.117 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | |
| Totale | 253.117 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 253.117 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 7.132.023 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 5.103.211 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 2.028.812 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 5.683 |
| Liquidità da ricevere coupon | 5.683 |
| Totale | 7.137.706 |

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 | 7.454.760 | 2,477% |
| ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 18-09/05/2028 | EUR | 6.400.000 | 6.126.592 | 2,036% |
| TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028 | EUR | 5.300.000 | 5.978.453 | 1,987% |
| SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028 | EUR | 5.800.000 | 5.939.084 | 1,974% |
| RCI BANQUE 4.875% 22-21/09/2028 | EUR | 5.500.000 | 5.741.890 | 1,908% |
| BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN | EUR | 5.300.000 | 5.633.900 | 1,872% |
| BAYER AG 0.75% 20-06/01/2027 | EUR | 5.400.000 | 5.160.456 | 1,715% |
| ILIAD 5.375% 23-15/02/2029 | EUR | 4.800.000 | 5.066.256 | 1,683% |
| BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN | EUR | 4.700.000 | 4.978.710 | 1,654% |
| VOLKSWAGEN LEAS 3.875% 24-11/10/2028 | EUR | 4.900.000 | 4.971.785 | 1,652% |
| TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028 | EUR | 5.300.000 | 4.920.997 | 1,635% |
| PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028 | EUR | 5.000.000 | 4.726.700 | 1,571% |
| VONOVIA SE 0.25% 21-01/09/2028 | EUR | 5.200.000 | 4.703.348 | 1,563% |
| NISSAN MOTOR CO 3.201% 20-17/09/2028 | EUR | 4.800.000 | 4.702.944 | 1,563% |
| AMCO SPA 0.75% 21-20/04/2028 | EUR | 5.000.000 | 4.637.300 | 1,541% |
| AUTOSTRADA PER L 2% 20-04/12/2028 | EUR | 4.800.000 | 4.579.536 | 1,522% |
| DT LUFTHANSA AG 3.75% 21-11/02/2028 | EUR | 4.400.000 | 4.466.484 | 1,484% |
| ZF FINANCE 3.75% 20-21/09/2028 | EUR | 4.700.000 | 4.455.036 | 1,480% |
| IHO VERWALTUNGS 8.75% 23-15/05/2028 | EUR | 4.100.000 | 4.323.696 | 1,437% |
| HSBC HOLDINGS 3.125% 16-07/06/2028 | EUR | 3.900.000 | 3.886.857 | 1,292% |
| CELLNEX FINANCE 1.5% 21-08/06/2028 | EUR | 3.800.000 | 3.602.400 | 1,197% |
| UNITED GROUP 4.625% 21-15/08/2028 | EUR | 3.600.000 | 3.564.432 | 1,184% |
| ICCREA BANCA SPA 23-20/01/2028 FRN | EUR | 3.200.000 | 3.433.440 | 1,141% |
| BNP PARIBAS 20-01/09/2028 FRN | EUR | 3.300.000 | 3.076.887 | 1,022% |
| BANCO SANTANDER 2.125% 18-08/02/2028 | EUR | 3.100.000 | 2.999.746 | 0,997% |
| LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027 | EUR | 3.000.000 | 2.998.680 | 0,996% |
| LOXAM SAS 6.375% 23-15/05/2028 | EUR | 2.800.000 | 2.908.416 | 0,966% |
| UNICAJA ES 23-11/09/2028 FRN | EUR | 2.700.000 | 2.902.230 | 0,964% |
| INTL CONSOLIDAT 1.5% 19-04/07/2027 | EUR | 2.900.000 | 2.794.788 | 0,929% |
| VALEO SA 1% 21-03/08/2028 | EUR | 3.000.000 | 2.705.160 | 0,899% |
| DEUTSCHE BANK AG 1.75% 18-17/01/2028 | EUR | 2.800.000 | 2.690.688 | 0,894% |
| BANCO SABADELL 21-16/06/2028 FRN | EUR | 2.600.000 | 2.473.016 | 0,822% |
| AIB GROUP PLC 22-04/04/2028 FRN | EUR | 2.500.000 | 2.460.950 | 0,818% |
| ELO SACA 6% 23-22/03/2029 | EUR | 2.900.000 | 2.455.314 | 0,816% |
| NOVO BANCO 24-08/03/2028 FRN | EUR | 2.300.000 | 2.357.132 | 0,783% |
| ERICSSON LM 5.375% 23-29/05/2028 | EUR | 2.200.000 | 2.348.192 | 0,780% |
| BANCO CRED SOC C 21-09/03/2028 FRN | EUR | 2.400.000 | 2.330.904 | 0,775% |
| MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN | EUR | 2.200.000 | 2.316.248 | 0,770% |
| JAGUAR LAND ROVR 4.5% 21-15/07/2028 | EUR | 2.300.000 | 2.314.030 | 0,769% |
| WEBUILD SPA 7% 23-27/09/2028 | EUR | 2.100.000 | 2.312.205 | 0,768% |
| BANCA IFIS SPA 6.875% 23-13/09/2028 | EUR | 2.100.000 | 2.305.065 | 0,766% |
| AIR FRANCE-KLM 8.125% 23-31/05/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.247.140 | 0,747% |
| EP INFRASTRUCTUR 2.045% 19-09/10/2028 | EUR | 2.300.000 | 2.141.714 | 0,712% |
| BANQ FED CRD MUT 2.5% 18-25/05/2028 | EUR | 2.200.000 | 2.136.970 | 0,710% |
| UNIPOLSAI ASSICU 3.875% 18-01/03/2028 | EUR | 2.100.000 | 2.120.580 | 0,705% |
| CONTOURGLOB PWR 3.125% 20-01/01/2028 | EUR | 2.200.000 | 2.109.844 | 0,701% |
| COTY INC 5.75% 23-15/09/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.082.460 | 0,692% |
| INEOS FINANCE PL 6.625% 23-15/05/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.070.840 | 0,688% |
| ORANO SA 2.75% 20-08/03/2028 | EUR | 2.100.000 | 2.063.271 | 0,686% |
| FAURECIA 3.75% 20-15/06/2028 | EUR | 2.100.000 | 2.037.336 | 0,677% |
| LOTTO GROUP 7.125% 23-01/06/2028 | EUR | 1.900.000 | 1.992.169 | 0,662% |
| BANK OF IRELAND 23-16/07/2028 FRN | EUR | 1.900.000 | 1.989.357 | 0,661% |
| INEOS QUATTRO FI 8.5% 23-15/03/2029 | EUR | 1.800.000 | 1.921.680 | 0,639% |
| GRAND CITY PROP 0.125% 21-11/01/2028 | EUR | 2.100.000 | 1.908.165 | 0,634% |
| ALPHA BANK 21-23/03/2028 FRN | EUR | 1.900.000 | 1.882.064 | 0,625% |
| WINTERSHALL FIN 1.332% 19-25/09/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.852.440 | 0,616% |
| CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN | EUR | 1.800.000 | 1.841.166 | 0,612% |
| LOGICOR FIN 3.25% 18-13/11/2028 | EUR | 1.800.000 | 1.793.862 | 0,596% |
| EUTELSAT SA 9.75% 24-13/04/2029 | EUR | 1.900.000 | 1.783.568 | 0,593% |
| BULG ENRGY HLD 2.45% 21-22/07/2028 | EUR | 1.900.000 | 1.762.459 | 0,586% |
| IBERCAJA 24-30/07/2028 FRN | EUR | 1.700.000 | 1.754.281 | 0,583% |
| SES 3.5% 22-14/01/2029 | EUR | 1.800.000 | 1.752.750 | 0,582% |
| PIRAEUS BANK 23-13/07/2028 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.747.280 | 0,581% |
| CIRSA FINANCE IN 7.875% 23-31/07/2028 | EUR | 1.600.000 | 1.690.800 | 0,562% |

| | | | | |
|---------------------------------------|-----|-----------|-----------|--------|
| SAZKA GROUP AS 3.875% 20-15/02/2027 | EUR | 1.600.000 | 1.595.104 | 0,530% |
| DRAX FINCO PLC 5.875% 24-15/04/2029 | EUR | 1.500.000 | 1.577.055 | 0,524% |
| AKELIUS RESIDENT 1% 20-17/01/2028 | EUR | 1.700.000 | 1.576.512 | 0,524% |
| AROUNDTOWN SA 1.45% 19-09/07/2028 | EUR | 1.700.000 | 1.574.727 | 0,523% |
| BLACKSTONE PROP 1% 21-04/05/2028 | EUR | 1.700.000 | 1.563.269 | 0,519% |
| BANCO COM PORTUG 21-07/04/2028 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.552.656 | 0,516% |
| UBS GROUP AG | EUR | 1.600.000 | 1.525.456 | 0,507% |
| LEASYS SPA 3.875% 24-01/03/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.521.990 | 0,506% |
| ANIMA HOLDING 1.5% 21-22/04/2028 | EUR | 1.600.000 | 1.519.568 | 0,505% |
| ELIS SA 1.625% 19-03/04/2028 | EUR | 1.600.000 | 1.518.160 | 0,504% |
| ABERTIS INFRAEST 1.125% 19-26/03/2028 | EUR | 1.600.000 | 1.508.608 | 0,501% |
| GLENCORE FIN DAC 1.125% 20-10/03/2028 | EUR | 1.600.000 | 1.507.856 | 0,501% |
| TEOLLISUUDEN VOI 1.375% 21-23/06/2028 | EUR | 1.600.000 | 1.506.528 | 0,501% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|-----------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Austria | | 3.126.185 | |
| Bermuda | | 1.192.576 | |
| Bulgaria | | 1.762.459 | |
| Cipro | | 939.168 | |
| Danimarca | | 1.458.086 | |
| Finlandia | | 2.435.121 | |
| Francia | | 46.246.635 | |
| Germania | | 38.493.979 | |
| Giappone | | 10.642.028 | |
| Gibilterra | | 578.400 | |
| Gran Bretagna | | 21.636.404 | |
| Grecia | | 3.629.344 | |
| Irlanda | | 5.958.163 | |
| Isola di Man | | 1.137.774 | |
| Italia | | 51.941.902 | |
| Jersey | | 1.463.518 | |
| Lussemburgo | | 16.606.715 | |
| Messico | | 4.726.700 | |
| Olanda | | 19.033.674 | |
| Portogallo | | 5.170.329 | |
| Repubblica Ceca | | 4.931.250 | |
| Romania | | 2.443.940 | |
| Spagna | | 28.445.301 | |
| Stati Uniti | | 15.054.088 | |
| Svezia | | 2.969.666 | |
| Svizzera | | 1.525.456 | |
| Totali | | 293.548.861 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 125.896 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 57.075 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 68.821 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 125.896 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -262.248 |
| Rateo passivo depositario | -11.775 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -6.786 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -44 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -998 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -164.073 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe D | -70.430 |
| Rateo passivo calcolo quota | -8.142 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -2.790 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -2.741 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -48 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | -265.038 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|-----------|-----------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 210.045.600 | | |
| - sottoscrizioni singole | 122.844.741 | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | 87.200.859 | | |
| b) risultato positivo della gestione | 8.583.535 | | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 8.445.969 | | |
| - riscatti | 6.758.381 | | |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 1.687.588 | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 210.183.166 | | |
| Numero totale quote in circolazione | 40.355.918,221 | | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 90.781,279 | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,225% | | |

| Variazione del patrimonio netto - Classe D | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|-----------|-----------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 89.430.494 | | |
| - sottoscrizioni singole | 50.764.537 | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | 38.665.957 | | |
| b) risultato positivo della gestione | 3.714.536 | | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 2.779.446 | | |
| - riscatti | 2.091.113 | | |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 688.333 | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 90.365.584 | | |
| Numero totale quote in circolazione | 17.341.914,438 | | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 31.961,198 | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,184% | | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|---------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 293.548.861 | | 7.390.823 | 300.939.684 | | 390.934 | 390.934 |
| Totale | 293.548.861 | | 7.390.823 | 300.939.684 | | 390.934 | 390.934 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 30.102 | | 5.265.301 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

*I.2 Strumenti finanziari derivati***SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI**

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -2.741 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -2.741 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Classe | Importi complessivamente corrisposti | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A | 1.250 | 0,658% | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | D | 535 | 0,647% | | | | | | |
| provvigioni di base | A | 1.250 | 0,658% | | | 899 | 0,473% | | |
| provvigioni di base | D | 535 | 0,647% | | | 385 | 0,466% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | A | 57 | 0,030% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | D | 25 | 0,030% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | A | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | D | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | A | 79 | 0,042% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | D | 34 | 0,041% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | A | 8 | 0,004% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | D | 3 | 0,004% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | A | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | D | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A | 2 | 0,001% | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | D | 1 | 0,001% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | A | 8 | 0,004% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | D | 4 | 0,005% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | A | | | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | D | | | | | | | | |
| oneri bancari | A | | | | | | | | |
| oneri bancari | D | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | A | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | D | | | | | | | | |
| altre | A | 8 | 0,004% | | | | | | |
| altre | D | 4 | 0,005% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | A | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | D | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | A | 1.404 | 0,739% | | | 899 | 0,473% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | D | 602 | 0,728% | | | 385 | 0,466% | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | A | | | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | D | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 3 | | | 5,675% | | | | |

| | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------|---|--------------|---------------|--|--|--------------|---------------|--|--|
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | D | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | | 2.009 | 0,737% | | | 1.284 | 0,471% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|------------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 2.028.812 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 2.028.812 |
| Altri ricavi | 5.473 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 5.473 |
| Altri oneri | -1.111 |
| Oneri conti derivati | -1.111 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 2.033.174 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 291.055.429 |
| - Vendite | 1.993.270 |
| Totale compravendite | 293.048.699 |
| - Sottoscrizioni | 299.476.094 |
| - Rimborsi | 11.225.415 |
| Totale raccolta | 310.701.509 |
| Totale | -17.652.810 |
| Patrimonio medio | 272.716.840 |
| Turnover portafoglio | -6,473% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Obbligazioni Valore 2028”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Obbligazioni Valore 2028” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 20 febbraio 2024 al 30 dicembre 2024 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Obbligazioni Valore 2028" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Obbligazioni Valore 2028" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2024 il fondo ha ottenuto una performance ampiamente positiva, anche se inferiore al parametro di riferimento, favorita ancora dall'andamento del settore bancario che ha beneficiato dal perdurare di tassi ancora relativamente elevati. Durante la prima parte dell'anno abbiamo sempre mantenuto un'esposizione nell'intorno del parametro di riferimento, concentrando gli investimenti nelle società a più larga capitalizzazione e mantenendo un sottopeso su quelle medio piccole. Il portafoglio ha mantenuto come caratteristica l'essere fortemente concentrato.

Il fondo ha mantenuto un costante sottopeso sui beni voluttuari in considerazione delle elevate valutazioni, e un sovrappeso sui materiali preferiti per il posizionamento su trend costanti di crescita. Nella seconda parte dell'anno non è stata modificata l'impostazione del portafoglio, privilegiando la selezione dei titoli e mantenendo un peso azionario nell'intorno del parametro di riferimento con un sottopeso di industriali e beni voluttuari e un sovrappeso di finanziari, in particolare banche e materiali.

Il portafoglio è rimasto concentrato su un numero ristretto di titoli basati su scelte fondamentali e caratterizzato da un basso turnover.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2025 verrà mantenuta l'attuale impostazione di portafoglio, con preferenza per il settore finanziario, e privilegiando l'attività di analisi e selezione titoli.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 4.592.749. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 173.960.745 | 96,461% | 154.551.460 | 97,463% |
| A1. Titoli di debito | | | | |
| A1.1 Titoli di Stato | | | | |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 173.960.745 | 96,461% | 154.551.460 | 97,463% |
| 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' | 6.103.885 | 3,384% | 3.812.499 | 2,405% |
| F1. Liquidità disponibile | 6.103.885 | 3,384% | 3.812.499 | 2,405% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 278.925 | 0,155% | 209.804 | 0,132% |
| G1. Ratei attivi | 278.925 | 0,155% | 209.804 | 0,132% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 180.343.555 | 100,000% | 158.573.763 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 226.434 | 79.394 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 226.434 | 79.394 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 332.254 | 291.616 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 330.466 | 285.333 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 1.788 | 6.283 |
| TOTALE PASSIVITA' | 558.688 | 371.010 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 179.784.867 | 158.202.753 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 179.778.933 | 158.191.394 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 3.543.936,480 | 3.639.877,218 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 50,729 | 43,461 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z | 5.934 | 11.359 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE Z | 539,391 | 1.220,755 |
| Valore unitario delle quote CLASSE Z | 11,002 | 9,305 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|-------------|
| Quote emesse | 810.711,661 |
| Quote rimborsate | 906.652,399 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z | |
|-------------------------------------------------|---------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 681,364 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

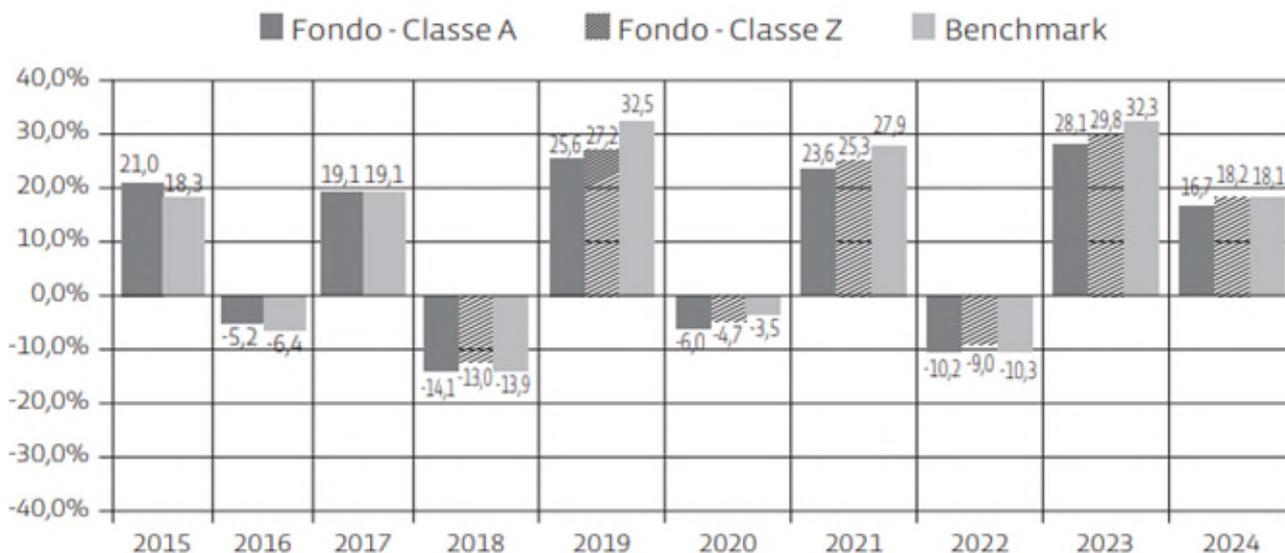
| | | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. | STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 29.758.989 | | 44.675.543 | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 9.017.501 | | 7.633.680 | |
| | A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| | A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 9.017.501 | | 7.633.680 | |
| | A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 1.823.707 | | 4.590.916 | |
| | A2.1 Titoli di debito | | | | |
| | A2.2 Titoli di capitale | 1.823.707 | | 4.590.916 | |
| | A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 18.917.781 | | 32.450.947 | |
| | A3.1 Titoli di debito | | | | |
| | A3.2 Titoli di capitale | 18.917.781 | | 32.450.947 | |
| | A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 29.758.989 | | 44.675.543 |
| B. | STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | -3 | | -3.012 | |
| B1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| | B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| | B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -3 | | -3.012 | |
| | B2.1 Titoli di debito | | | | |
| | B2.2 Titoli di capitale | -3 | | -3.012 | |
| | B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| | B3.1 Titoli di debito | | | | |
| | B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | -3 | | -3.012 |
| C. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| | C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| | C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 32.254 | | -9.676 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 32.254 | | -9.676 | |
| E3.1 Risultati realizzati | | | | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 32.254 | | -9.676 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 14.815 | | 6.054 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 14.815 | | 6.054 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 29.806.055 | | 44.668.909 |
| G. ONERI FINANZIARI | | | -6.283 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | | | -6.283 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 29.806.055 | | 44.662.626 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -3.908.642 | | -3.522.269 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -3.671.641 | | -3.289.329 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -3.671.584 | | -3.125.178 | |
| Provvigioni di gestione Classe Z | -57 | | -164.151 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -61.908 | | -61.959 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -85.344 | | -83.559 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -7.259 | | -5.720 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -82.490 | | -81.702 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 277.450 | | 270.352 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 277.414 | | 209.841 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 253 | | 60.512 | |
| I3. ALTRI ONERI | -217 | | -1 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 26.174.863 | | 41.410.709 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 26.174.863 | | 41.410.709 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 26.173.254 | | 36.176.108 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe Z | | 1.609 | | 5.234.601 |

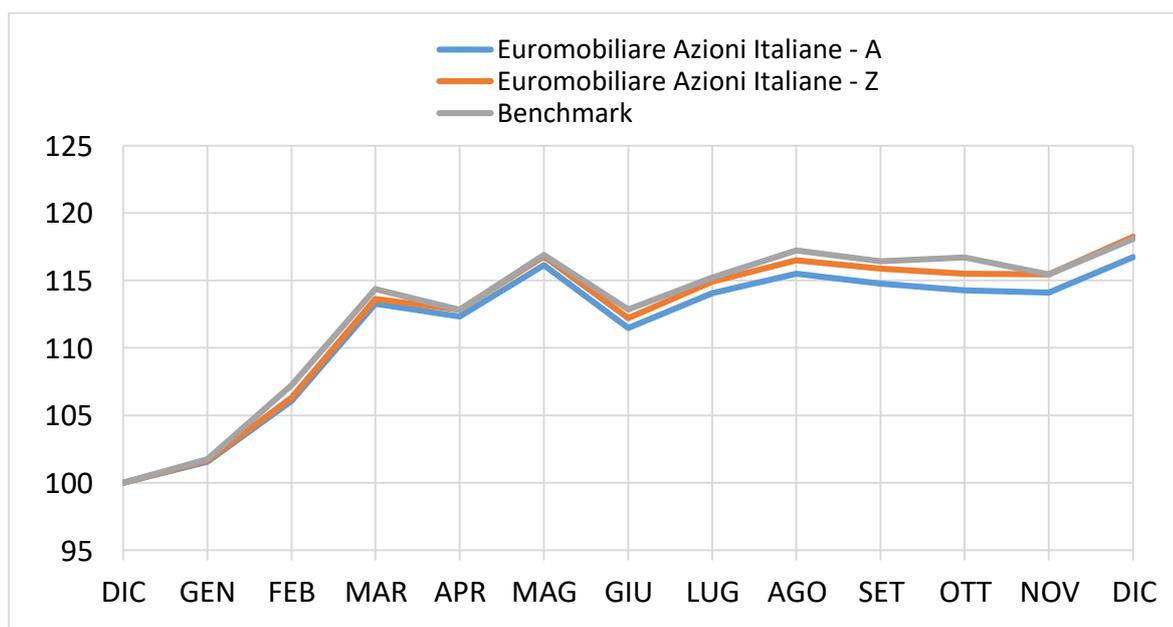
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Descrizione | Classe A | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 43,461 | 33,921 | 37,774 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 50,729 | 43,461 | 33,921 |
| Performance netta dell'esercizio | 16,72% | 28,12% | -10,20% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 18,07% | 32,34% | -10,30% |
| Valore massimo della quota | 51,499 | 43,563 | 38,704 |
| Valore minimo della quota | 42,959 | 34,504 | 29,267 |

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

| Classe Z | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 9,305 | 7,170 | 7,880 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 11,002 | 9,305 | 7,170 |
| Performance netta dell'esercizio | 18,24% | 29,78% | -9,01% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 18,07% | 32,34% | -10,30% |
| Valore massimo della quota | 11,162 | 9,326 | 8,075 |
| Valore minimo della quota | 9,203 | 7,295 | 6,174 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per esercizio 2022)

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario italiano.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 7.59%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 142.400.115 | 30.021.530 | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | 1.539.100 | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 143.939.215 | 30.021.530 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 79,814% | 16,647% | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 171.067.745 | 2.893.000 | | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 171.067.745 | 2.893.000 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 94,857% | 1,604% | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | 962.880 | | |
| Assicurativo | 12.311.250 | | |
| Bancario | 63.603.650 | | |
| Chimico e idrocarburi | 14.922.100 | | |
| Commercio | 5.193.700 | | |
| Comunicazioni | 1.942.300 | | |
| Diversi | 6.164.300 | | |
| Elettronico | 29.620.375 | | |
| Farmaceutico | 3.411.320 | | |
| Finanziario | 3.002.600 | | |
| Immobiliare - Edilizio | 2.653.000 | | |
| Meccanico - Automobilistico | 20.988.470 | | |
| Minerario e Metallurgico | 9.184.800 | | |
| Totali | 173.960.745 | | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito - titoli di Stato - altri | | |
| Titoli di capitale Parti di OICR | 26.788.670 | 27.720.870 |
| Totale | 26.788.670 | 27.720.870 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 30.840.669 | | |
| - titoli | | | 30.840.669 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 29.188.413 | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | 29.188.413 | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 210.172.783 | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | 210.172.783 | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 5.485.891 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 617.994 |
| Totale | 6.103.885 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 6.103.885 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 278.925 |
| Rateo su prestito titoli | 2.217 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 276.708 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | |
| Totale | 278.925 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| ENEL SPA | EUR | 2.500.000 | 17.215.000 | 9,548% |
| INTESA SANPAOLO | EUR | 4.400.000 | 16.997.200 | 9,425% |
| UNICREDIT SPA | EUR | 430.000 | 16.565.750 | 9,186% |
| BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA | EUR | 1.600.000 | 10.889.600 | 6,038% |
| STELLANTIS NV | EUR | 660.000 | 8.309.400 | 4,608% |
| FERRARI NV | EUR | 20.000 | 8.248.000 | 4,573% |
| GENERALI | EUR | 275.000 | 7.499.250 | 4,158% |
| MEDIOBANCA SPA | EUR | 500.000 | 7.037.500 | 3,902% |
| PRYSMIAN SPA | EUR | 105.000 | 6.474.300 | 3,590% |
| ENI SPA | EUR | 450.000 | 5.890.500 | 3,266% |
| BANCO BPM SPA | EUR | 750.000 | 5.859.000 | 3,249% |
| STMICROELECTRONICS NV | EUR | 210.000 | 5.042.100 | 2,796% |
| UNIPOL GRUPPO SPA | EUR | 400.000 | 4.812.000 | 2,668% |
| SOL SPA | EUR | 125.000 | 4.643.750 | 2,575% |
| TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA | EUR | 600.000 | 4.572.000 | 2,535% |
| MONCLER SPA | EUR | 75.000 | 3.823.500 | 2,120% |
| FINCOBANK SPA | EUR | 200.000 | 3.358.000 | 1,862% |
| SNAM SPA | EUR | 700.000 | 2.993.900 | 1,660% |
| TOTALENERGIES SE | EUR | 55.000 | 2.893.000 | 1,604% |
| TENARIS SA | EUR | 150.000 | 2.710.500 | 1,503% |
| BANCA MEDIOLANUM SPA | EUR | 160.000 | 1.838.400 | 1,019% |
| RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA | EUR | 34.000 | 1.720.400 | 0,954% |
| AZA SPA | EUR | 700.000 | 1.501.500 | 0,833% |
| LOTTOMATICA GROUP SPA | EUR | 110.000 | 1.412.400 | 0,783% |
| IVECO GROUP NV | EUR | 150.000 | 1.401.000 | 0,777% |
| BRUNELLO CUCINELLI SPA | EUR | 13.000 | 1.370.200 | 0,760% |
| NEXI SPA | EUR | 250.000 | 1.340.000 | 0,743% |
| INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL | EUR | 120.000 | 1.177.800 | 0,653% |
| INTERPUMP GROUP SPA | EUR | 27.000 | 1.151.820 | 0,639% |
| REPLY SPA | EUR | 7.000 | 1.073.800 | 0,595% |
| BUZZI SPA | EUR | 30.000 | 1.067.400 | 0,592% |
| BANCA POPOLARE DI SONDRIO | EUR | 130.000 | 1.058.200 | 0,587% |
| SAIPEM SPA | EUR | 400.000 | 1.003.600 | 0,556% |
| AMPLIFON SPA | EUR | 40.000 | 994.000 | 0,551% |
| DAVIDE CAMPARI-MILANO NV | EUR | 160.000 | 962.880 | 0,534% |
| BANCA GENERALI SPA | EUR | 20.000 | 897.200 | 0,497% |
| TELECOM ITALIA-RSP | EUR | 3.000.000 | 868.500 | 0,482% |
| HERA SPA | EUR | 250.000 | 858.000 | 0,476% |
| TAMBURI INVESTMENT PARTNERS | EUR | 100.000 | 839.000 | 0,465% |
| DELONGHI SPA | EUR | 25.000 | 753.000 | 0,418% |
| BFF BANK SPA | EUR | 80.000 | 736.000 | 0,408% |
| DIASORIN SPA | EUR | 7.000 | 696.920 | 0,386% |
| DANIELI & CO-RSP | EUR | 35.000 | 670.600 | 0,372% |
| ANIMA HOLDING SPA | EUR | 80.000 | 530.400 | 0,294% |
| ERG SPA | EUR | 25.000 | 491.250 | 0,272% |
| BREMBO N.V. | EUR | 50.000 | 454.650 | 0,252% |
| IREN SPA | EUR | 225.000 | 431.775 | 0,239% |
| TECHNOGYM SPA | EUR | 40.000 | 418.000 | 0,232% |
| ENAV SPA | EUR | 100.000 | 407.800 | 0,226% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|------------------|---------------|
| Francia | 7.935.100 | | |
| Italia | 155.005.745 | | |
| Lussemburgo | 2.710.500 | | |
| Olanda | 8.309.400 | | |
| Totali | 173.960.745 | | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|-----------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 226.434 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 94.146 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 132.288 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 226.434 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -330.466 |
| Rateo passivo depositario | -7.031 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -5.448 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -3.256 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -403 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -309.463 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z | -4 |
| Rateo passivo calcolo quota | -4.861 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -1.788 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -1.788 |
| Totale | -332.254 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 158.191.394 | 132.837.253 | 154.452.378 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 39.282.162 | 21.119.056 | 19.585.843 |
| - sottoscrizioni singole | 22.209.129 | 9.041.279 | 7.386.974 |
| - piani di accumulo | 15.468.521 | 9.930.575 | 11.068.022 |
| - <i>switch</i> in entrata | 1.604.512 | 2.147.202 | 1.130.847 |
| b) risultato positivo della gestione | 26.173.254 | 36.176.108 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 43.867.877 | 31.941.023 | 25.452.677 |
| - riscatti | 37.282.363 | 28.310.792 | 20.645.326 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 6.585.514 | 3.630.231 | 4.807.351 |
| b) proventi distribuiti | | | 15.748.291 |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 179.778.933 | 158.191.394 | 132.837.253 |
| Numero totale quote in circolazione | 3.543.936,480 | 3.639.877,218 | 3.916.078,158 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 128.692,194 | 106.928,717 | 106.716,259 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 3,631% | 2,938% | 2,725% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 29.796,493 | 27.383,510 | 29.726,372 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,841% | 0,752% | 0,759% |

| Variazione del patrimonio netto - Classe Z | | | |
|--------------------------------------------------|-----------|------------|---------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 11.359 | 20.506.391 | 24.105.269 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | 10.099.990 | 3.687 |
| - sottoscrizioni singole | | 10.099.990 | 3.687 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 1.609 | 5.234.601 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 7.034 | 35.829.623 | 1.415.590 |
| - riscatti | 7.034 | 35.829.623 | 1.415.590 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | 2.186.975 |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 5.934 | 11.359 | 20.506.391 |
| Numero totale quote in circolazione | 539,391 | 1.220,755 | 2.860.216,600 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 539,391 | 1.220,755 | 2.860.216,600 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 100,000% | 100,000% | 100,000% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|------------------|----------------------|------------------|----------------|-------------|------------------------|-----------------|---------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Corona Danese | | | 1.086 | 1.086 | | | |
| Euro | 173.960.745 | | 5.764.816 | 179.725.561 | | 558.688 | 558.688 |
| Sterlina Inglese | | | 72.590 | 72.590 | | | |
| Dollaro USA | | | 544.318 | 544.318 | | | |
| Totale | 173.960.745 | | 6.382.810 | 180.343.555 | | 558.688 | 558.688 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***1.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | 1.823.707 | | 18.917.781 | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | -3 | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

1.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | 14.815 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 0 | 32.254 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A | 3.672 | 2,105% | | | 2.623 | 1,504% | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Z | | | | | | | | |
| provvigioni di base | A | 3.672 | 2,105% | | | | | | |
| provvigioni di base | Z | | | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | A | 62 | 0,036% | | | 2.623 | 1,504% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | Z | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | A | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | Z | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | A | 85 | 0,049% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | Z | | | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | A | 9 | 0,005% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | Z | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | A | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | Z | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A | 7 | 0,004% | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | Z | | | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | A | 13 | 0,007% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | Z | | | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | A | 2 | 0,001% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | Z | | | | | | | | |
| oneri bancari | A | | | | | | | | |
| oneri bancari | Z | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | A | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | Z | | | | | | | | |
| altre | A | 11 | 0,006% | | | | | | |
| altre | Z | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | A | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | Z | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | A | 3.848 | 2,206% | | | 2.623 | 1,504% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | Z | | | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | A | | | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | Z | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | 38 | | | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | | 38 | | | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------|---|--------------|---------------|--|--|--------------|---------------|--|--|
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A | 22 | 0,013% | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | Z | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | | 3.908 | 2,240% | | | 2.623 | 1,504% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 277.414 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 277.414 |
| Altri ricavi | 253 |
| Sopravvenienze attive | 138 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 115 |
| Altri oneri | -217 |
| Sopravvenienze passive | -217 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Totale | 277.450 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| Turnover | |
|-----------------------------|-------------------|
| - Acquisti | 26.788.670 |
| - Vendite | 27.720.870 |
| Totale compravendite | 54.509.540 |
| - Sottoscrizioni | 39.282.162 |
| - Rimborsi | 43.874.911 |
| Totale raccolta | 83.157.073 |
| Totale | -28.647.533 |
| Patrimonio medio | 174.426.804 |
| Turnover portafoglio | -16,424% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|--------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | 8.601 | 28.201 | 1.355 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 29.188.413 | 16,779% |
| TOTALE | 29.188.413 | 16,779% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 29.188.413 | 16,235% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - US TREASURY N/B | | 6.329.774 |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | | 6.100.105 |
| - INTERACTIVE BROKERS GROUP INC | | 2.079.901 |
| - ROBLOX CORP | | 2.079.670 |
| - SPROUTS FARMERS MARKET INC | | 2.079.627 |
| - DOORDASH INC | | 2.079.586 |
| - ATLISSIAN CORP | | 1.509.032 |
| - SERCO GROUP PLC | | 1.311.569 |
| - GREENCORE GROUP | | 815.118 |
| - AEON FINANCIAL SERVICE CO LTD | | 723.051 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 13.275.142 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 5.969.655 | | |
| - NATIXIS | 9.943.616 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 20,524% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 79,476% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - 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 | 20,524% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 79,476% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - EUR | 23,162% | | | | | | | |
| - GBP | 13,001% | | | | | | | |
| - HKD | 1,825% | | | | | | | |
| - JPY | 8,810% | | | | | | | |
| - USD | 53,203% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 79,548% | | | |
| - Regno Unito | 20,452% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 45,481% | | | |
| - Trilaterale | 54,519% | | | |
| - 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 30/12/2024: - 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 | 14.815 | | | 3.704 | 18.519 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Azioni Italiane”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Azioni Italiane” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Azioni Italiane" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Azioni Italiane" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE PICTET GLOBAL TRENDS ESG

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

A maggio 2024 il fondo è passato in delega di gestione al partner Pictet Asset Management. Nel periodo il fondo ha registrato risultati positivi grazie alla performance della componente azionaria. I settori tecnologico, media, internet e industriale hanno contribuito in modo significativo ai rendimenti, mentre energie rinnovabili, mobilità elettrica, servizi finanziari, lusso e consumi di base hanno sottoperformato. La performance è risultata inferiore al parametro di riferimento, a causa di un minore peso delle big tech statunitensi. Durante l'anno, il portafoglio è stato riallineato alla strategia del gestore delegato, con un focus su tecnologia, industria e consumi voluttuari, e una prevalenza di società statunitensi. La performance è stata trainata principalmente dal settore tecnologico, con contributi positivi da aziende come Nvidia, TSM e Broadcom, che hanno beneficiato della crescente adozione dell'intelligenza artificiale. Anche il settore finanziario ha contribuito, grazie a società come Interactive Brokers, che ha sfruttato l'aumento delle operazioni di trading da parte degli investitori privati. Il contesto macroeconomico globale ha influito sui risultati complessivi del fondo. La transizione delle banche centrali verso politiche monetarie più accomodanti ha sostenuto i mercati azionari, nonostante le incertezze legate all'inflazione, ai conflitti geopolitici e al ritorno di politiche protezionistiche negli Stati Uniti.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

PROSPETTIVE

Per il 2025, il team di gestione si concentrerà sulla selezione di titoli che possano beneficiare dei megatrend globali, come la transizione energetica, l'innovazione tecnologica e i cambiamenti demografici. Si prevede che l'agenda politica statunitense, unita a una possibile divergenza economica tra Stati Uniti ed Europa, avrà un impatto significativo sui mercati. La strategia continuerà a bilanciare le opportunità offerte dai mercati globali con un approccio ESG, mantenendo un focus su società con solidi fondamentali e prospettive di crescita a lungo termine.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 10.612.830. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PICTET GLOBAL TRENDS ESG AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 126.631.466 | 98,664% | 95.713.761 | 98,702% |
| A1. Titoli di debito | | | | |
| A1.1 Titoli di Stato | | | | |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 126.631.466 | 98,664% | 68.584.886 | 70,726% |
| A3. Parti di OICR | | | 27.128.875 | 27,976% |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. Titoli di debito | | | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | | |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | | |
| C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 1.554.212 | 1,211% | 1.203.573 | 1,241% |
| F1. Liquidità disponibile | 1.554.212 | 1,211% | 1.203.573 | 1,241% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 160.151 | 0,125% | 54.924 | 0,057% |
| G1. Ratei attivi | 83.224 | 0,065% | 35.280 | 0,036% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 76.927 | 0,060% | 19.644 | 0,021% |
| TOTALE ATTIVITA' | 128.345.829 | 100,000% | 96.972.258 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 169.641 | 147.880 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 169.641 | 147.880 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 215.564 | 151.382 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 193.969 | 149.536 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 21.595 | 1.846 |
| TOTALE PASSIVITA' | 385.205 | 299.262 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 127.960.624 | 96.672.996 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 119.109.477 | 96.672.996 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 19.866.077,909 | 19.655.734,773 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,996 | 4,918 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z | 8.851.147 | |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE Z | 1.800.000,000 | |
| Valore unitario delle quote CLASSE Z | 4,917 | |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 5.710.176,938 |
| Quote rimborsate | 5.499.833,802 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 1.800.000,000 |
| Quote rimborsate | |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET GLOBAL TRENDS ESG AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

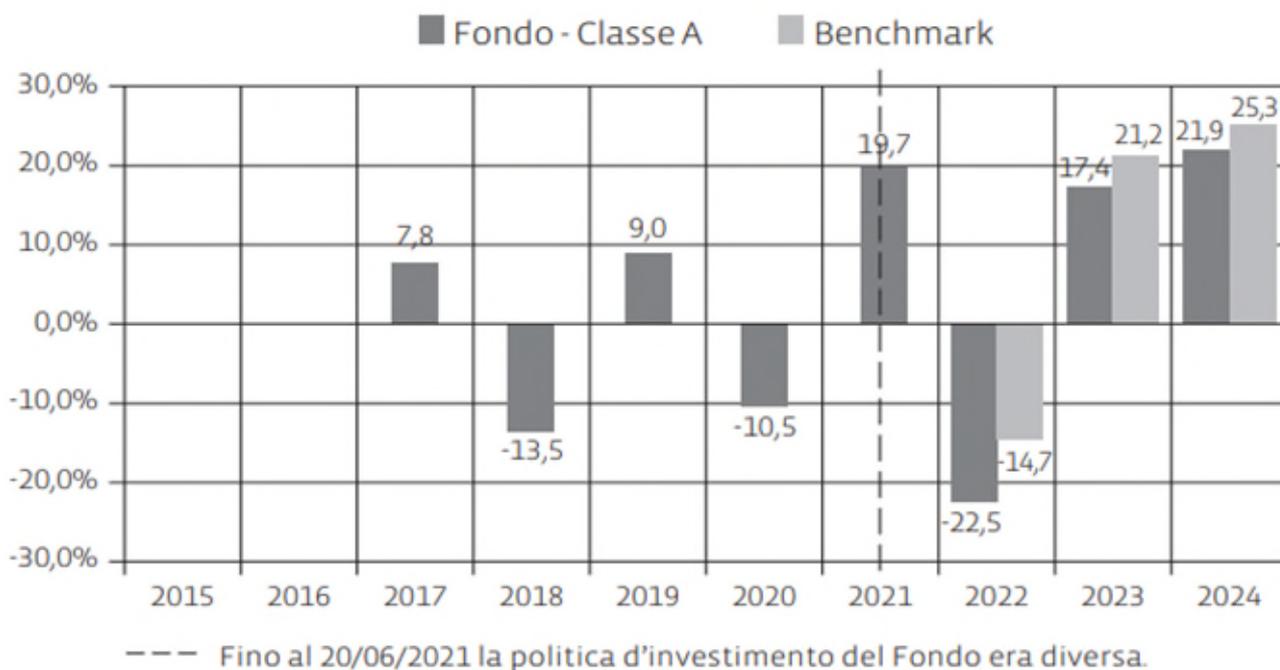
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 23.006.792 | | 15.655.879 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 1.044.549 | | 800.278 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 1.044.549 | | 800.278 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 9.482.442 | | 479.781 | |
| A2.1 Titoli di debito | | | | |
| A2.2 Titoli di capitale | 8.382.260 | | 566.427 | |
| A2.3 Parti di OICR | 1.100.182 | | -86.646 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 12.479.801 | | 14.375.820 | |
| A3.1 Titoli di debito | | | | |
| A3.2 Titoli di capitale | 12.479.801 | | 11.458.605 | |
| A3.3 Parti di OICR | | | 2.917.215 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 23.006.792 | | 15.655.879 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -283.660 | | 7.764 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | -283.660 | | 7.764 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -221.781 | | 5.267 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | -61.879 | | 2.497 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 1.196 | | 721 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 1.196 | | 721 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 22.724.328 | | 15.664.364 |
| G. ONERI FINANZIARI | -18.942 | | -1.847 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -18.942 | | -1.847 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 22.705.386 | | 15.662.517 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -2.112.248 | | -1.716.713 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -1.871.337 | | -1.584.001 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.868.274 | | -1.584.001 | |
| Provvigioni di gestione Classe Z | -3.063 | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -36.834 | | -32.199 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -50.844 | | -43.424 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -5.352 | | -4.464 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -147.881 | | -52.625 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 81.660 | | 84.549 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 83.295 | | 35.208 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 189 | | 49.572 | |
| I3. ALTRI ONERI | -1.824 | | -231 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 20.674.798 | | 14.030.353 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 20.674.798 | | 14.030.353 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 20.823.651 | | 14.030.353 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe Z | | -148.853 | | |

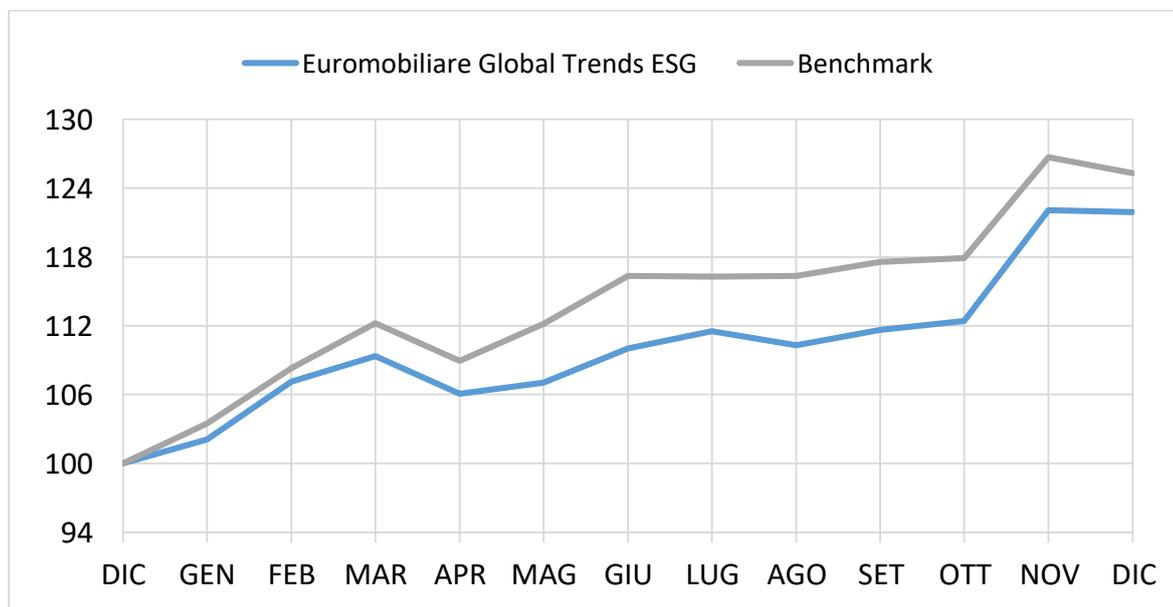
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,918 | 4,189 | 5,406 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,996 | 4,918 | 4,189 |
| Performance netta dell'esercizio | 21,92% | 17,40% | -22,51% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 25,30% | 21,15% | N.A. |
| Valore massimo della quota | 6,144 | 4,922 | 5,425 |
| Valore minimo della quota | 4,791 | 4,205 | 4,084 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per esercizio 2022).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

| Classe Z | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,969 | 0,000 | 0,000 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 4,917 | 0,000 | 0,000 |
| Performance netta dell'esercizio | -1,05% | 0,000 | 0,000 |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 25,30% | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,025 | 0,000 | 0,000 |
| Valore minimo della quota | 4,827 | 0,000 | 0,000 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per esercizio 2023 e 2022).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore della quota al momento dell'avvio della nuova classe, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario internazionale.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 18.97%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri | | 13.127.742 | 100.766.961 | 12.736.763 |
| Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri | | | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | | 13.127.742 10,228% | 100.766.961 78,512% | 12.736.763 9,924% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | | 1.751.176 | 121.276.351 | 3.603.939 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | | 1.751.176 1,364% | 121.276.351 94,492% | 3.603.939 2,808% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | 674.432 | | |
| Assicurativo | 8.138.460 | | |
| Bancario | 3.603.939 | | |
| Commercio | 3.664.219 | | |
| Comunicazioni | 16.068.236 | | |
| Diversi | 13.304.051 | | |
| Elettronico | 44.240.418 | | |
| Farmaceutico | 13.605.813 | | |
| Finanziario | 9.909.372 | | |
| Immobiliare - Edilizio | 9.560.857 | | |
| Meccanico - Automobilistico | 714.159 | | |
| Minerario e Metallurgico | 729.987 | | |
| Tessile | 2.417.523 | | |
| Totali | 126.631.466 | | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito - titoli di Stato - altri | | |
| Titoli di capitale Parti di OICR | 215.656.756 | 178.472.238 28.229.057 |
| Totale | 215.656.756 | 206.701.295 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività ricevute in garanzia: - titoli - liquidità - valore corrente dei titoli prestati : - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - valore dei titoli prestati: - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri | | | 11.239.196 | | |
| | | | 11.239.196 | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 1.554.212 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | |
| Totale | 1.554.212 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 1.554.212 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|------------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 83.224 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 83.224 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 76.927 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 76.927 |
| Totale | 160.151 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|------------------------------|--------|----------|----------------------|----------------------|
| BROADCOM INC | USD | 23.423 | 5.315.727 | 4,142% |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA | USD | 8.670 | 3.773.440 | 2,940% |
| SALESFORCE INC | USD | 11.504 | 3.720.777 | 2,899% |
| ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A | USD | 9.950 | 3.679.310 | 2,867% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | USD | 18.835 | 3.635.996 | 2,833% |
| DBS GROUP HOLDINGS LTD | SGD | 116.000 | 3.603.939 | 2,808% |
| ALPHABET INC-CL A | USD | 19.492 | 3.591.012 | 2,798% |
| GILEAD SCIENCES INC | USD | 40.105 | 3.554.801 | 2,770% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 11.125 | 3.379.244 | 2,633% |
| ACCENTURE PLC-CL A | USD | 9.905 | 3.363.435 | 2,621% |
| INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A | USD | 19.316 | 3.329.896 | 2,594% |
| AMAZON.COM INC | USD | 15.253 | 3.251.759 | 2,534% |
| MASTERCARD INC - A | USD | 6.321 | 3.200.233 | 2,493% |
| PENTAIR PLC | USD | 33.048 | 3.195.760 | 2,490% |
| KLA CORP | USD | 4.799 | 2.929.376 | 2,282% |
| FIDELITY NATIONAL FINANCIAL | USD | 53.871 | 2.910.347 | 2,268% |
| CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR | USD | 208.235 | 2.882.652 | 2,246% |
| RECRUIT HOLDINGS CO LTD | JPY | 39.300 | 2.684.119 | 2,091% |
| APPLIED MATERIALS INC | USD | 16.929 | 2.668.717 | 2,079% |
| GARMIN LTD | USD | 13.291 | 2.656.279 | 2,070% |
| MARVELL TECHNOLOGY INC | USD | 24.533 | 2.638.943 | 2,056% |
| ESSENT GROUP LTD | USD | 50.132 | 2.614.176 | 2,037% |
| FIRST AMERICAN FINANCIAL | USD | 43.694 | 2.613.937 | 2,037% |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | USD | 4.548 | 2.590.395 | 2,018% |
| NETFLIX INC | USD | 2.798 | 2.427.054 | 1,891% |
| CORE & MAIN INC-CLASS A | USD | 49.262 | 2.409.356 | 1,877% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 4.818 | 2.356.900 | 1,836% |
| QUEST DIAGNOSTICS INC | USD | 16.084 | 2.339.195 | 1,823% |
| APPLE INC | USD | 9.593 | 2.330.673 | 1,816% |
| KORN FERRY | USD | 32.954 | 2.127.304 | 1,657% |
| FISERV INC | USD | 10.664 | 2.119.034 | 1,651% |
| REGENERON PHARMACEUTICALS | USD | 2.910 | 1.969.594 | 1,535% |
| INTERPARFUMS INC | USD | 14.956 | 1.881.657 | 1,466% |
| TOPBUILD CORP | USD | 6.085 | 1.822.540 | 1,420% |
| ROPER TECHNOLOGIES INC | USD | 3.602 | 1.803.932 | 1,406% |
| ASM INTERNATIONAL NV | EUR | 3.153 | 1.751.176 | 1,364% |
| TOKYO ELECTRON LTD | JPY | 11.300 | 1.674.764 | 1,305% |
| NVIDIA CORP | USD | 12.364 | 1.637.615 | 1,276% |
| LIVE NATION ENTERTAINMENT IN | USD | 12.450 | 1.571.287 | 1,224% |
| DECKERS OUTDOOR CORP | USD | 7.867 | 1.559.380 | 1,215% |
| WSP GLOBAL INC | CAD | 9.033 | 1.541.429 | 1,201% |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP | USD | 17.405 | 1.503.666 | 1,172% |
| PULTEGROUP INC | USD | 13.082 | 1.371.906 | 1,069% |
| NEXTRACKER INC-CL A | USD | 38.041 | 1.354.825 | 1,056% |
| DICKS SPORTING GOODS INC | USD | 5.621 | 1.254.863 | 0,978% |
| STANTEC INC | CAD | 15.908 | 1.201.249 | 0,936% |
| DR HORTON INC | USD | 8.445 | 1.135.383 | 0,885% |
| TRANE TECHNOLOGIES PLC | USD | 2.922 | 1.043.931 | 0,813% |
| DYNATRACE INC | USD | 18.417 | 959.838 | 0,748% |
| NVR INC | USD | 112 | 882.196 | 0,687% |
| RALPH LAUREN CORP | USD | 3.836 | 858.144 | 0,669% |
| GLOBAL PAYMENTS INC | USD | 7.895 | 842.929 | 0,657% |
| ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN | USD | 6.599 | 729.987 | 0,569% |
| VERTIV HOLDINGS CO-A | USD | 6.382 | 714.159 | 0,556% |
| VITAL FARMS INC | USD | 18.840 | 674.432 | 0,525% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|------------------|---------------|
| Brasile | 2.882.652 | | |
| Canada | 2.742.678 | | |
| Giappone | 4.358.884 | | |
| Gran Bretagna | 3.195.760 | | |
| Irlanda | 4.407.366 | | |
| Olanda | 1.751.176 | | |
| Singapore | 3.603.939 | | |
| Stati Uniti | 93.188.720 | | |
| Svezia | 3.773.440 | | |
| Svizzera | 2.656.279 | | |
| Taiwan | 3.635.996 | | |
| Uruguay | 434.576 | | |
| Totale | 126.631.466 | | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 169.641 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 135.100 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 34.541 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 169.641 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -193.969 |
| Rateo passivo depositario | -4.872 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.656 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -2.876 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -175.963 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z | -3.063 |
| Rateo passivo calcolo quota | -3.369 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -21.595 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -18.941 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -2.653 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | -215.564 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 96.672.996 | 77.370.974 | 70.742.779 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 31.123.880 | 19.341.970 | 33.117.564 |
| - sottoscrizioni singole | 11.748.187 | 6.252.699 | 12.758.864 |
| - piani di accumulo | 17.090.878 | 10.956.981 | 17.527.483 |
| - <i>switch</i> in entrata | 2.284.815 | 2.132.290 | 2.831.217 |
| b) risultato positivo della gestione | 20.823.651 | 14.030.353 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 29.511.050 | 14.070.301 | 8.241.356 |
| - riscatti | 22.833.743 | 13.128.186 | 5.968.800 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 6.677.307 | 942.115 | 2.272.556 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 18.248.013 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 119.109.477 | 96.672.996 | 77.370.974 |
| Numero totale quote in circolazione | 19.866.077,909 | 19.655.734,773 | 18.471.070,048 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 121.898,519 | | 129.194,709 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,614% | | 0,699% |

| Variazione del patrimonio netto - Classe Z | | | |
|--------------------------------------------------|---------------|-----------|-----------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 9.000.000 | | |
| - sottoscrizioni singole | 9.000.000 | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | | | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | | | |
| - riscatti | | | |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | 148.853 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 8.851.147 | | |
| Numero totale quote in circolazione | 1.800.000,000 | | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 1.800.000,000 | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 100,000% | #DIV/0! | #DIV/0! |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | #DIV/0! | #DIV/0! |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|----------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 1.751.176 | | 1.637.436 | 3.388.612 | | 377.426 | 377.426 |
| Dollaro USA | 114.174.789 | | 76.927 | 114.251.716 | | 7.579 | 7.579 |
| Corona Norvegese | | | | | | 200 | 200 |
| Yen Giapponese | 4.358.884 | | | 4.358.884 | | | |
| Dollaro di Singapore | 3.603.939 | | | 3.603.939 | | | |
| Dollaro Canadese | 2.742.678 | | | 2.742.678 | | | |
| Totale | 126.631.466 | | 1.714.363 | 128.345.829 | | 385.205 | 385.205 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | 8.382.260 | 550.954 | 12.479.801 | 4.286.856 |
| 3. Parti di OICR | 1.100.182 | 418.700 | | |
| - OICVM | 1.100.182 | 418.700 | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | 1.196 | |
| - su altre attività | | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -221.781 | -61.879 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|----------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -18.942 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -18.942 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A | 1.868 | 1,804% | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Z | 3 | 0,034% | | | | | | |
| provvigioni di base | A | 1.868 | 1,804% | | | 1.343 | 1,297% | | |
| provvigioni di base | Z | 3 | 0,034% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | A | 37 | 0,036% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | Z | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | A | 99 | 0,096% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | Z | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | A | 51 | 0,049% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | Z | | | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | A | 6 | 0,006% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | Z | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | A | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | Z | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A | 5 | 0,005% | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | Z | | | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | A | 16 | 0,016% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | Z | | | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | A | 2 | 0,002% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | Z | | | | | | | | |
| oneri bancari | A | | | | | | | | |
| oneri bancari | Z | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | A | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | Z | | | | | | | | |
| altre | A | 14 | 0,014% | | | | | | |
| altre | Z | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | A | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | Z | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | A | 2.082 | 2,010% | | | 1.343 | 1,297% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | Z | 3 | 0,034% | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | A | | | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | Z | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | 74 | | 0,019% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | | 74 | | 0,019% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 19 | | | 6,928% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A | 52 | 0,050% | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | Z | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | | 2.230 | 1,983% | | | 1.343 | 1,194% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 83.295 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 83.295 |
| Altri ricavi | 189 |
| Sopraavvenienze attive | 25 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 164 |
| Altri oneri | -1.824 |
| Sopraavvenienze passive | -1.742 |
| Commissioni deposito cash | -81 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | 81.660 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 215.656.756 |
| - Vendite | 206.701.295 |
| Totale compravendite | 422.358.051 |
| - Sottoscrizioni | 40.123.880 |
| - Rimborsi | 29.511.050 |
| Totale raccolta | 69.634.930 |
| Totale | 352.723.121 |
| Patrimonio medio | 112.467.470 |
| Turnover portafoglio | 313,622% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 72.829 | 887 | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 | 1.196 | | | 299 | 1.495 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Pictet Global Trends ESG” – già “Euromobiliare Global Trends ESG”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pictet Global Trends ESG” - già “Euromobiliare Global Trends ESG” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *“Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione”* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Pictet Global Trends ESG" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pictet Global Trends ESG" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2024 il fondo ha ottenuto un risultato positivo e ampiamente superiore rispetto al parametro di riferimento grazie alla selezione titoli e alle scelte gestionali in termini di capitalizzazione delle società in portafoglio.

Durante la prima parte dell'anno abbiamo mantenuto un peso azionario in linea con il parametro di riferimento privilegiando i settori meno esposti al ciclo economico e incrementando gradualmente il peso al settore finanziario.

Nella seconda parte dell'anno abbiamo gradualmente incrementato l'esposizione alle piccole e medie capitalizzazioni riducendo le larghe, e mantenendo queste ultime quasi esclusivamente investite sul settore finanziario. A livello settoriale siamo costantemente rimasti in sovrappeso di finanziari e materiali e in sottopeso di industriali; nell'ultima parte dell'anno abbiamo cominciato ad incrementare il peso sulle micro cap, le cui valutazioni riteniamo interessanti.

PROSPETTIVE

Si continuerà a mantenere l'attuale struttura di portafoglio privilegiando l'attività di analisi e selezione titoli.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 26.401.419. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 134.603.290 | 96,876% | 91.717.773 | 96,277% |
| A1. Titoli di debito | | | | |
| A1.1 Titoli di Stato | | | | |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 121.025.480 | 87,104% | 78.456.273 | 82,356% |
| A3. Parti di OICR | 13.577.810 | 9,772% | 13.261.500 | 13,921% |
| 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' | 4.118.148 | 2,964% | 3.458.560 | 3,630% |
| F1. Liquidità disponibile | 4.118.148 | 2,964% | 2.573.122 | 2,701% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | 885.438 | 0,929% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 221.449 | 0,160% | 88.422 | 0,093% |
| G1. Ratei attivi | 221.449 | 0,160% | 88.422 | 0,093% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 138.942.887 | 100,000% | 95.264.755 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 3.911 | 258.853 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 3.911 | 258.853 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 746.412 | 572.965 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 739.477 | 572.964 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 6.935 | 1 |
| TOTALE PASSIVITA' | 750.323 | 831.818 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 138.192.564 | 94.432.937 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 138.192.564 | 94.432.937 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 16.864.409,848 | 13.062.513,169 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 8,194 | 7,229 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 6.788.911,504 |
| Quote rimborsate | 2.987.014,825 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

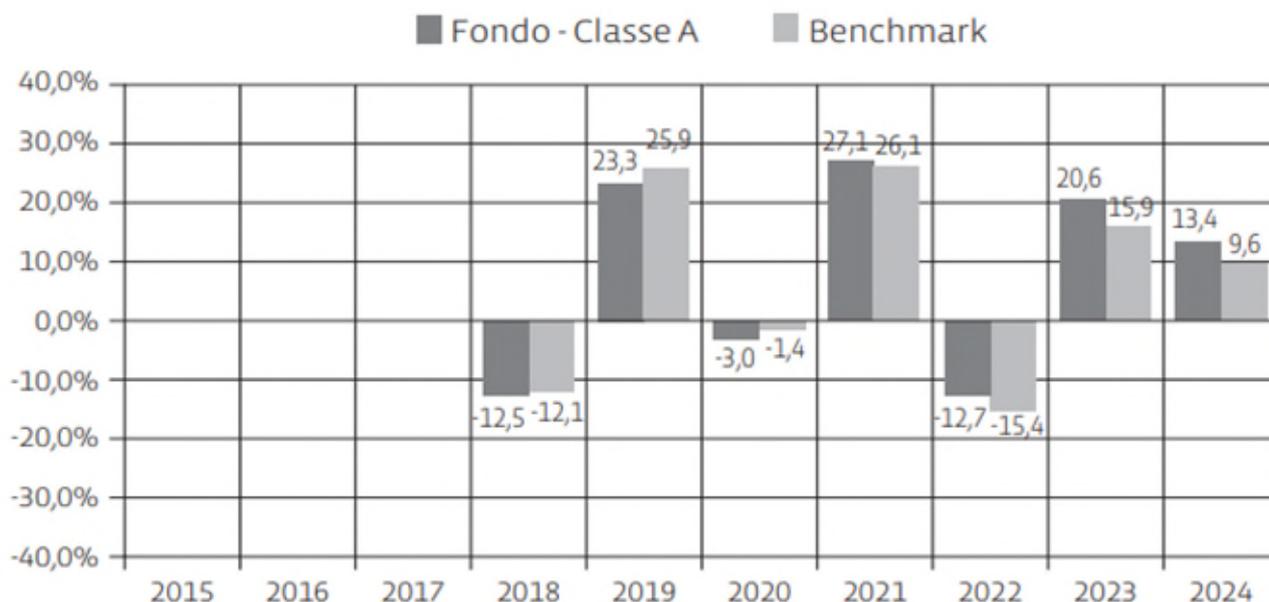
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 20.320.839 | | 19.815.171 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 4.384.905 | | 3.117.365 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 14.938 | | | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 4.369.967 | | 3.117.365 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 412.597 | | 3.617.877 | |
| A2.1 Titoli di debito | 13.265 | | | |
| A2.2 Titoli di capitale | -202.588 | | 3.259.607 | |
| A2.3 Parti di OICR | 601.920 | | 358.270 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 15.523.337 | | 13.079.929 | |
| A3.1 Titoli di debito | | | | |
| A3.2 Titoli di capitale | 12.636.567 | | 10.882.529 | |
| A3.3 Parti di OICR | 2.886.770 | | 2.197.400 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 20.320.839 | | 19.815.171 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | -14 | | -1.201 | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -14 | | -1.201 | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | -14 | | -1.201 | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | -14 | | -1.201 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 8.676 | | -4.396 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 8.676 | | -4.396 | |
| E3.1 Risultati realizzati | | | | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 8.676 | | -4.396 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 21.232 | | 7.572 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 21.232 | | 7.572 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 20.350.733 | | 19.817.146 |
| G. ONERI FINANZIARI | | | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | | | | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 20.350.733 | | 19.817.146 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -3.212.080 | | -2.280.834 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -2.950.067 | | -2.124.717 | |
| Commissioni di performance Classe A | -513.995 | | -428.476 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -2.436.072 | | -1.696.241 | |
| Provvigioni di incentivo Classe A | | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -47.944 | | -34.481 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -66.071 | | -46.501 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -8.479 | | -4.059 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -139.519 | | -71.076 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 219.555 | | 105.658 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 219.970 | | 87.226 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 2.209 | | 24.711 | |
| I3. ALTRI ONERI | -2.624 | | -6.279 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 17.358.208 | | 17.641.970 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 17.358.208 | | 17.641.970 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 17.358.208 | | 17.641.970 |

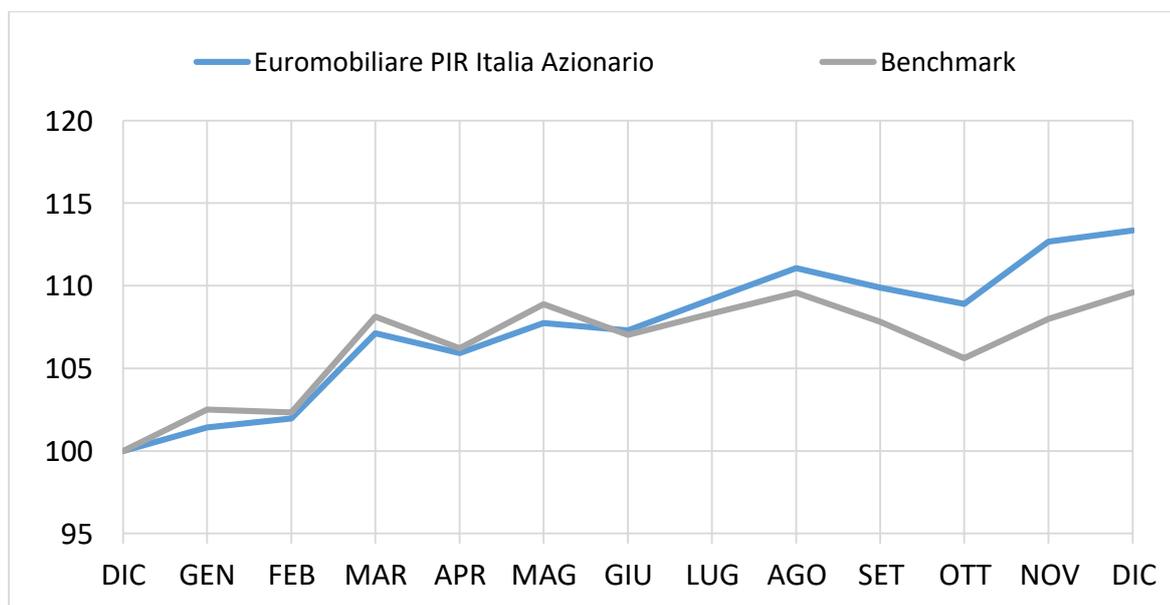
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 7,229 | 5,996 | 6,870 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 8,194 | 7,229 | 5,996 |
| Performance netta dell'esercizio | 13,35% | 20,56% | -12,72% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 9,59% | 15,92% | N.A. |
| Valore massimo della quota | 8,334 | 7,239 | 6,978 |
| Valore minimo della quota | 7,079 | 6,062 | 5,301 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per esercizio 2022).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario italiano, con una parte minoritaria di investimenti in titoli azionari Italia non compresi nell'indice FTSE Mib (ovvero a media e piccola capitalizzazione), e in maniera residuale ai rischi del mercato obbligazionario corporate italiano.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 25.86%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri | 113.448.600 2.107.600 | 5.469.280 | | |
| Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri | | 13.577.810 | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | 115.556.200 83,167% | 19.047.090 13,709% | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 134.603.290 | | | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | 134.603.290 96,876% | | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|-------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | 2.206.800 | | |
| Bancario | 15.101.700 | | |
| Chimico e idrocarburi | 8.930.000 | | |
| Commercio | 135.400 | | |
| Comunicazioni | 11.505.000 | | |
| Diversi | 15.971.025 | | |
| Elettronico | 9.402.850 | | |
| Farmaceutico | 5.526.680 | | |
| Finanziario | 22.486.200 | | 13.577.810 |
| Immobiliare - Edilizio | 15.863.085 | | |
| Meccanico - Automobilistico | 13.600.340 | | |
| Trasporti | 296.400 | | |
| Totali | 121.025.480 | | 13.577.810 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 17.574.447 | 18.568.431 |
| - titoli di Stato | 15.986.460 | 15.992.836 |
| - altri | 1.587.987 | 2.575.595 |
| Titoli di capitale | 68.860.610 | 27.473.468 |
| Parti di OICR | | 3.172.380 |
| Totale | 86.435.057 | 49.214.279 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 980.720 | |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | 980.720 | |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 980.720 | |

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 19.409.554 | | |
| - titoli | | | 19.409.554 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 18.367.952 | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | 18.367.952 | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 102.234.170 | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | 195.938 | | |
| - titoli di capitale | | | 97.044.334 | | |
| - altri | | | 4.993.898 | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 3.972.023 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 146.125 |
| Totale | 4.118.148 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 4.118.148 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 221.449 |
| Rateo su prestito titoli | 1.987 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 219.462 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | |
| Totale | 221.449 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|-------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| REPLY SPA | EUR | 75.000 | 11.505.000 | 8,283% |
| BUZZI SPA | EUR | 280.000 | 9.962.400 | 7,170% |
| SOL SPA | EUR | 220.000 | 8.173.000 | 5,882% |
| BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA | EUR | 1.200.000 | 8.167.200 | 5,878% |
| BANCA GENERALI SPA | EUR | 180.000 | 8.074.800 | 5,812% |
| UNICREDIT SPA | EUR | 180.000 | 6.934.500 | 4,991% |
| X MSCI WORLD 1C | EUR | 60.000 | 6.822.360 | 4,910% |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS | EUR | 65.000 | 6.755.450 | 4,862% |
| LOTTOMATICA GROUP SPA | EUR | 470.000 | 6.034.800 | 4,343% |
| ANIMA HOLDING SPA | EUR | 850.000 | 5.635.500 | 4,056% |
| DELONGHI SPA | EUR | 180.000 | 5.421.600 | 3,902% |
| BFF BANK SPA | EUR | 580.000 | 5.336.000 | 3,840% |
| TECHNOGYM SPA | EUR | 450.000 | 4.702.500 | 3,384% |
| BREMBO N.V. | EUR | 480.000 | 4.364.640 | 3,141% |
| ENEL SPA | EUR | 600.000 | 4.131.600 | 2,974% |
| IREN SPA | EUR | 2.000.000 | 3.838.000 | 2,762% |
| TAMBURI INVESTMENT PARTNERS | EUR | 410.000 | 3.439.900 | 2,476% |
| PHARMANUTRA SPA | EUR | 47.000 | 2.556.800 | 1,840% |
| ENAV SPA | EUR | 570.000 | 2.324.460 | 1,673% |
| NEWLAT FOOD SPA | EUR | 180.000 | 2.206.800 | 1,588% |
| DANIELI & CO-RSP | EUR | 110.000 | 2.107.600 | 1,517% |
| RAI WAY SPA | EUR | 310.000 | 1.705.000 | 1,227% |
| INTERCOS SPA | EUR | 120.000 | 1.670.400 | 1,202% |
| GAROFALO HEALTH CARE SPA | EUR | 238.000 | 1.299.480 | 0,935% |
| ARISTON HOLDING NV | EUR | 320.000 | 1.104.640 | 0,795% |
| FILA SPA | EUR | 100.000 | 1.038.000 | 0,747% |
| FERRETTI SPA | EUR | 350.000 | 985.250 | 0,709% |
| LU-VE SPA | EUR | 32.000 | 888.000 | 0,639% |
| TECHNOPROBE SPA | EUR | 150.000 | 861.750 | 0,620% |
| CAREL INDUSTRIES SPA | EUR | 42.750 | 792.585 | 0,570% |
| SOMEC SPA | EUR | 70.000 | 791.000 | 0,569% |
| INDUSTRIE DE NORA SPA | EUR | 100.000 | 757.000 | 0,545% |
| SANLORENZO SPA/AMEGLIA | EUR | 22.500 | 732.375 | 0,527% |
| EUROGROUP LAMINATIONS SPA | EUR | 250.000 | 699.500 | 0,503% |
| PIOVAN SPA | EUR | 50.000 | 695.000 | 0,500% |
| RACING FORCE SPA | EUR | 150.000 | 577.500 | 0,416% |
| SESA SPA | EUR | 6.000 | 373.500 | 0,269% |
| ANTARES VISION SPA | EUR | 100.000 | 312.000 | 0,225% |
| ITALIAN SEA GROUP SPA/THE | EUR | 40.000 | 296.400 | 0,213% |
| TINEXTA SPA | EUR | 25.000 | 198.000 | 0,143% |
| GVS SPA | EUR | 40.000 | 195.600 | 0,141% |
| SALVATORE FERRAGAMO SPA | EUR | 20.000 | 135.400 | 0,097% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|------------------|-------------------|
| Irlanda | | | 13.577.810 |
| Italia | 121.025.480 | | |
| Totali | 121.025.480 | | 13.577.810 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|--------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 3.911 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 3.911 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 3.911 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -739.477 |
| Rateo passivo depositario | -5.408 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -8.123 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -3.862 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -317 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -513.995 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -204.033 |
| Rateo passivo calcolo quota | -3.739 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -6.935 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -6.935 |
| Totale | -746.412 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 94.432.937 | 92.718.816 | 111.805.157 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 49.285.331 | 3.108.479 | 3.465.595 |
| - sottoscrizioni singole | 7.381.914 | 3.108.479 | 3.465.595 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | 41.903.417 | | |
| b) risultato positivo della gestione | 17.358.208 | 17.641.970 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 22.883.912 | 19.036.328 | 8.145.371 |
| - riscatti | 22.883.912 | 19.036.328 | 8.145.371 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 14.406.565 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 138.192.564 | 94.432.937 | 92.718.816 |
| Numero totale quote in circolazione | 16.864.409,848 | 13.062.513,169 | 15.464.181,265 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 134.603.290 | | 4.193.473 | 138.796.763 | | 750.323 | 750.323 |
| Sterlina Inglese | | | 7.522 | 7.522 | | | |
| Dollaro USA | | | 138.602 | 138.602 | | | |
| Totale | 134.603.290 | | 4.339.597 | 138.942.887 | | 750.323 | 750.323 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 13.265 | | | |
| 2. Titoli di capitale | -202.588 | | 12.636.567 | |
| 3. Parti di OICR | 601.920 | | 2.886.770 | |
| - OICVM | 601.920 | | 2.886.770 | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | -14 | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | 41 | | |
| - su titoli di capitale | 20.154 | | |
| - su altre attività | 1.037 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | | 8.676 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE**IV.1 Costi sostenuti nel periodo**

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 2.436 | 1,808% | | | | | | |
| provvigioni di base | 2.436 | 1,808% | | | 1.762 | 1,308% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 48 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 29 | 0,021% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 66 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 10 | 0,007% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 8 | 0,006% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 23 | 0,017% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 4 | 0,003% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 19 | 0,014% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 2.620 | 1,944% | | | 1.762 | 1,308% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 514 | 0,381% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | 57 | | 0,059% | | | | | |
| - su titoli azionari | 57 | | 0,059% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 49 | 0,036% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 3.240 | 2,404% | | | 1.762 | 1,308% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-----------------|
| Commissioni di performance Classe A | -513.995 |
| Totale | -513.995 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -513.995 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,37% |

| Classe | Rendimento del parametro di riferimento | Rendimento della classe |
|----------|-----------------------------------------|-------------------------|
| Classe A | 9,44% | 13,26% |

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 219.970 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 219.970 |
| Altri ricavi | 2.209 |
| Sopraavvenienze attive | 2.140 |
| Altri ricavi diversi | 1 |
| Penali positive CSDR | 68 |
| Altri oneri | -2.624 |
| Sopraavvenienze passive | -2.621 |
| Altri oneri diversi | -1 |
| Arrotondamenti | -2 |
| Totale | 219.555 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 87.415.777 |
| - Vendite | 49.214.279 |
| Totale compravendite | 136.630.056 |
| - Sottoscrizioni | 49.285.331 |
| - Rimborsi | 22.883.912 |
| Totale raccolta | 72.169.243 |
| Totale | 64.460.813 |
| Patrimonio medio | 134.745.259 |
| Turnover portafoglio | 47,839% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|--------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | 14.871 | 41.429 | 1.000 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 18.367.952 | 13,646% |
| TOTALE | 18.367.952 | 13,646% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 18.367.952 | 13,292% |
| - 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**11.1 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 30/12/2024: | | |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | | 4.652.105 |
| - US TREASURY N/B | | 4.044.035 |
| - SERCO GROUP PLC | | 1.000.239 |
| - INTERACTIVE BROKERS GROUP INC | | 996.121 |
| - ROBLOX CORP | | 995.649 |
| - DOORDASH INC | | 995.640 |
| - SPROUTS FARMERS MARKET INC | | 995.615 |
| - ATLASSIAN CORP | | 722.391 |
| - GREENCORE GROUP | | 621.633 |
| - BABCOCK INTL GROUP PLC | | 525.284 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 6.377.963 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 3.813.958 | | |
| - BARCLAYS BANK PLC | 313.752 | | |
| - NATIXIS | 7.583.280 | | |
| - UBS AG | 279.000 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 20,835% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 79,165% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - 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 | 20,835% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 79,165% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - EUR | 28,273% | | | | | | | |
| - GBP | 15,754% | | | | | | | |
| - HKD | 1,961% | | | | | | | |
| - JPY | 8,315% | | | | | | | |
| - USD | 45,696% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 76,009% | | | |
| - Regno Unito | 22,472% | | | |
| - Svizzera | 1,519% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 34,723% | | | |
| - Trilaterale | 65,277% | | | |
| - 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 30/12/2024: | |
| - 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 | 21.232 | | | 5.308 | 26.540 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare PIR Italia Azionario”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare PIR Italia Azionario” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare PIR Italia Azionario" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare PIR Italia Azionario" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE GLOBAL EQUITY HIGH CONVICTION

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il prodotto è stato lanciato nel mese di settembre 2024 e ha registrato una performance positiva durante il periodo di riferimento, sebbene inferiore rispetto al benchmark. Questa discrepanza è attribuita principalmente a una selezione dei titoli non del tutto premiante.

Nel corso del periodo i mercati azionari hanno registrato un altro anno positivo. Negli Stati Uniti, la crescita economica e l'entusiasmo legato ai "Magnificent Seven" e agli esiti elettorali — che hanno alimentato speranze di stimoli fiscali e politiche più espansive — hanno sostenuto il mercato. Mentre l'Europa, pur chiudendo in positivo, ha subito un rallentamento soprattutto nel manifatturiero a causa di elevati costi energetici, normative sfavorevoli e calo della domanda all'export, aggravati da tensioni politiche in Francia e Germania.

Il portafoglio azionario è 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, durante dicembre, per sfruttare una correzione del mercato, è stata aumentata l'esposizione azionaria attraverso il ricorso alla leva inserendo per il 5% futures sull'indice azionario globale.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2025, manterremo 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.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 37.212.506. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GLOBAL EQUITY HIGH CONVICTION AL 30/12/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 67.102.175 | 98,724% | 89.111.069 | 95,061% |
| A1. Titoli di debito | 1.368.125 | 2,013% | 31.032.036 | 33,104% |
| A1.1 Titoli di Stato | 1.368.125 | 2,013% | 26.096.396 | 27,839% |
| A1.2 Altri | | | 4.935.640 | 5,265% |
| A2. Titoli di capitale | 56.877.767 | 83,681% | 58.079.033 | 61,957% |
| A3. Parti di OICR | 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 | 236.220 | 0,348% | 682.636 | 0,728% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 236.220 | 0,348% | | |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | | 682.636 | 0,728% |
| 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' | 480.768 | 0,707% | 3.585.356 | 3,825% |
| F1. Liquidità disponibile | 208.312 | 0,306% | 3.585.356 | 3,825% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 294.506 | 0,433% | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -22.050 | -0,032% | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 150.205 | 0,221% | 361.428 | 0,386% |
| G1. Ratei attivi | 122.822 | 0,181% | 361.427 | 0,386% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 27.383 | 0,040% | 1 | 0,000% |
| TOTALE ATTIVITA' | 67.969.368 | 100,000% | 93.740.489 | 100,000% |

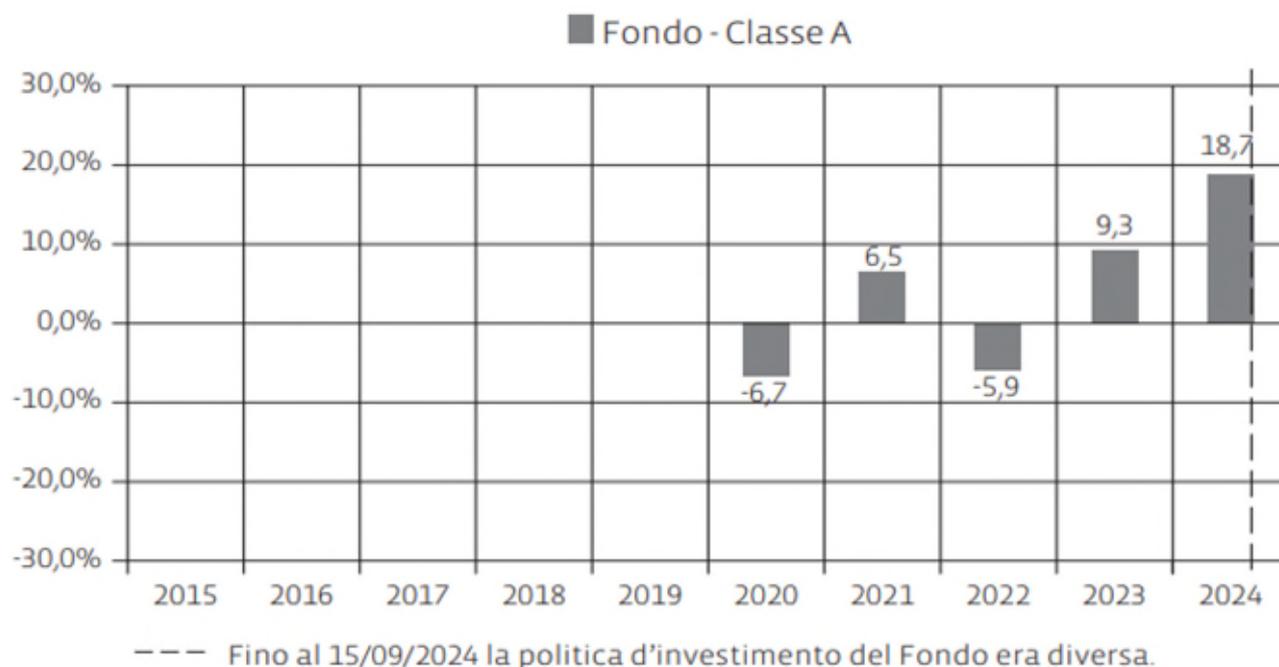
| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 279.290 | 19 |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 68.015 | 61.953 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 68.015 | 61.953 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 216.263 | 133.200 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 174.161 | 133.197 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 42.102 | 3 |
| TOTALE PASSIVITA' | 563.568 | 195.172 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 67.405.800 | 93.545.317 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 67.405.800 | 93.545.317 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 12.298.720,060 | 19.636.547,178 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,481 | 4,764 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 711.622,818 |
| Quote rimborsate | 8.049.449,936 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GLOBAL EQUITY HIGH CONVICTION AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 16.456.575 | | 16.736.716 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 2.483.862 | | 3.714.511 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 388.346 | | 394.235 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 2.095.516 | | 3.320.276 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 11.418.648 | | 6.222.293 | |
| A2.1 Titoli di debito | 423.643 | | 45.747 | |
| A2.2 Titoli di capitale | 10.547.481 | | 6.176.546 | |
| A2.3 Parti di OICR | 447.524 | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 2.571.081 | | 6.799.912 | |
| A3.1 Titoli di debito | 312 | | 442.679 | |
| A3.2 Titoli di capitale | 2.313.968 | | 6.357.233 | |
| A3.3 Parti di OICR | 256.801 | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | -17.016 | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 16.456.575 | | 16.736.716 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | -975.297 | | -5.202.757 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | -975.297 | | -5.186.333 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | -975.297 | | -5.186.333 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | -16.424 | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | -16.424 | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 35.519 | | 972 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 35.519 | | 972 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -15.721 | | 5.719 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 51.240 | | -4.747 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 15.516.797 | | 11.534.931 |
| G. ONERI FINANZIARI | -42.101 | | -3 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -42.101 | | -3 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 15.474.696 | | 11.534.928 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -1.872.107 | | -2.410.017 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -1.387.612 | | -1.711.201 | |
| Commissioni di performance Classe A | -62.975 | | | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.324.637 | | -1.711.201 | |
| Provvigioni di incentivo Classe A | | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -28.471 | | -39.133 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -39.149 | | -52.775 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.642 | | -6.669 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -412.233 | | -129.492 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | -470.747 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 125.490 | | 175.816 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 122.938 | | 161.809 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 2.599 | | 14.008 | |
| I3. ALTRI ONERI | -47 | | -1 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 13.728.079 | | 9.300.727 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 13.728.079 | | 9.300.727 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 13.728.079 | | 9.300.727 |

NOTA INTEGRATIVA**Parte A – Andamento del valore della quota****Rendimento annuo del fondo e del benchmark****Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,764 | 4,505 | 4,960 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,481 | 4,764 | 4,505 |
| Performance netta dell'esercizio | 15,05% | 5,75% | -9,17% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,631 | 4,775 | 4,967 |
| Valore minimo della quota | 4,685 | 4,338 | 4,207 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali, e a quelli obbligazionari governativi e corporate internazionali.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 5.11%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 1.368.125 | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | 8.678.831 | 47.347.013 | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | 851.923 | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | 8.856.283 | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 1.368.125 | 17.535.114 | 48.198.936 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 2,013% | 25,799% | 70,912% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 6.741.065 | 10.081.131 | 50.279.979 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 6.741.065 | 10.081.131 | 50.279.979 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 9,918% | 14,832% | 73,974% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | 2.657.871 | | |
| Assicurativo | 1.830.369 | | |
| Bancario | 3.482.535 | | |
| Chimico e idrocarburi | 3.398.673 | | |
| Commercio | 3.098.560 | | |
| Comunicazioni | 6.426.827 | | |
| Diversi | 569.672 | | |
| Elettronico | 19.665.578 | | |
| Farmaceutico | 6.379.701 | | |
| Finanziario | 4.502.753 | | 8.856.283 |
| Meccanico - Automobilistico | 3.073.611 | | |
| Tessile | 1.791.617 | | |
| Titoli di Stato | | 1.368.125 | |
| Totali | 56.877.767 | 1.368.125 | 8.856.283 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 36.045.147 | 66.133.012 |
| - titoli di Stato | 36.045.147 | 61.147.012 |
| - altri | | 4.986.000 |
| Titoli di capitale | 186.651.122 | 200.713.709 |
| Parti di OICR | 17.342.311 | 9.190.354 |
| Totale | 240.038.580 | 276.037.075 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 1.368.125 | | |
| Totale | 1.368.125 | | |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 236.220 | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 236.220 | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | | | |

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 208.312 |
| Totale | 208.312 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 294.506 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 294.506 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -22.050 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -22.050 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 480.768 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|------------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 122.822 |
| Rateo su titoli stato quotati | 627 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 122.195 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 27.383 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 27.383 |
| Totale | 150.205 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|------------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| MICROSOFT CORP | USD | 11.027 | 4.512.885 | 6,640% |
| NVIDIA CORP | USD | 26.577 | 3.520.131 | 5,179% |
| X MSCI JAPAN | EUR | 43.603 | 3.343.914 | 4,920% |
| AMAZON.COM INC | USD | 15.663 | 3.339.167 | 4,913% |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | USD | 3.667 | 2.088.606 | 3,073% |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS | EUR | 19.523 | 2.029.025 | 2,985% |
| APPLE INC | USD | 7.783 | 1.890.923 | 2,782% |
| ISHARES MSCI CANADA B | EUR | 9.621 | 1.887.063 | 2,776% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | EUR | 2.847 | 1.791.617 | 2,636% |
| MASTERCARD INC - A | USD | 3.294 | 1.667.706 | 2,454% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 3.204 | 1.567.353 | 2,306% |
| JPMORGAN CHASE & CO | USD | 6.247 | 1.440.231 | 2,119% |
| ITALY BOTS 0% 24-12/12/2025 | EUR | 1.400.000 | 1.368.125 | 2,013% |
| OTIS WORLDWIDE CORP | USD | 14.886 | 1.327.486 | 1,953% |
| BROADCOM INC | USD | 5.714 | 1.296.762 | 1,908% |
| EXXON MOBIL CORP | USD | 11.742 | 1.196.314 | 1,760% |
| ROSS STORES INC | USD | 8.078 | 1.178.958 | 1,735% |
| ISHARES MSCI AUSTRALIA UCITS ETF USD ACC | EUR | 23.430 | 1.121.243 | 1,650% |
| SOUTHERN CO/THE | USD | 13.782 | 1.093.744 | 1,609% |
| FIDELITY NATIONAL INFO SERV | USD | 14.069 | 1.092.260 | 1,607% |
| ASML HOLDING NV | EUR | 1.602 | 1.076.384 | 1,584% |
| YUM! BRANDS INC | USD | 8.224 | 1.057.818 | 1,556% |
| MUENCHENER RUECKVER AG-REG | EUR | 2.123 | 1.034.113 | 1,521% |
| WELLS FARGO & CO | USD | 15.009 | 1.018.047 | 1,498% |
| MCDONALDS CORP | USD | 3.089 | 861.784 | 1,268% |
| ABBOTT LABORATORIES | USD | 7.652 | 831.507 | 1,223% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 3.593 | 799.083 | 1,176% |
| AON PLC-CLASS A | USD | 2.309 | 796.255 | 1,171% |
| WALT DISNEY CO/THE | USD | 7.250 | 773.855 | 1,139% |
| ABBVIE INC | USD | 4.382 | 743.807 | 1,094% |
| ILLINOIS TOOL WORKS | USD | 2.929 | 719.038 | 1,058% |
| TRANSDIGM GROUP INC | USD | 583 | 718.836 | 1,058% |
| JOHNSON & JOHNSON | USD | 5.092 | 703.133 | 1,034% |
| LINDE PLC | USD | 1.642 | 660.660 | 0,972% |
| US BANCORP | USD | 14.156 | 657.990 | 0,968% |
| SCHWAB (CHARLES) CORP | USD | 9.206 | 655.652 | 0,965% |
| ELI LILLY & CO | USD | 853 | 635.890 | 0,936% |
| ACCENTURE PLC-CL A | USD | 1.838 | 624.129 | 0,918% |
| BAKER HUGHES CO | USD | 15.079 | 594.706 | 0,875% |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | USD | 10.992 | 593.624 | 0,873% |
| COCA-COLA CO/THE | USD | 9.606 | 574.019 | 0,845% |
| CONOCOPHILLIPS | USD | 6.006 | 561.748 | 0,826% |
| TESLA INC | USD | 1.388 | 558.128 | 0,821% |
| NEXTERA ENERGY INC | USD | 7.665 | 529.879 | 0,780% |
| CME GROUP INC | USD | 2.369 | 528.389 | 0,777% |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | USD | 1.047 | 523.313 | 0,770% |
| PEPSICO INC | USD | 3.500 | 511.555 | 0,753% |
| REGENERON PHARMACEUTICALS | USD | 727 | 492.060 | 0,724% |
| WESTERN DIGITAL CORP | USD | 8.507 | 488.596 | 0,719% |
| AM MSCI AC ASIA EX JPN-ETF A | EUR | 3.544 | 475.038 | 0,699% |
| ANALOG DEVICES INC | USD | 2.298 | 470.558 | 0,692% |
| AIRBUS SE | EUR | 3.039 | 469.161 | 0,690% |
| NESTLE SA-REG | CHF | 5.699 | 453.425 | 0,667% |
| DIAGEO PLC | GBP | 14.457 | 438.022 | 0,644% |
| RELX PLC | GBP | 9.657 | 419.450 | 0,617% |
| PERNOD RICARD SA | EUR | 3.872 | 418.757 | 0,616% |
| PPG INDUSTRIES INC | USD | 3.358 | 385.246 | 0,567% |
| MARVELL TECHNOLOGY INC | USD | 3.534 | 380.142 | 0,559% |
| UBS GROUP AG-REG | CHF | 12.431 | 366.266 | 0,539% |
| SALESFORCE INC | USD | 1.104 | 357.070 | 0,525% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|------------------|------------------|
| Francia | 2.968.548 | | |
| Germania | 2.065.563 | | |
| Gran Bretagna | 1.066.583 | | |
| Irlanda | 624.129 | | 5.037.331 |
| Italia | | 1.368.125 | |
| Lussemburgo | | | 3.818.952 |
| Olanda | 1.563.676 | | |
| Stati Uniti | 47.769.576 | | |
| Svizzera | 819.692 | | |
| Totali | 56.877.767 | 1.368.125 | 8.856.283 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Finanziamenti ricevuti | 279.290 |
| - Finanziamenti ricevuti in euro | 279.290 |
| - Finanziamenti ricevuti in divise estere | |
| Totale | 279.290 |

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 68.015 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 16.545 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 51.470 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 68.015 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -174.161 |
| Rateo passivo depositario | -2.693 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.655 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.174 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -207 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -62.975 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -101.595 |
| Rateo passivo calcolo quota | -1.862 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -42.102 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -42.101 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | -216.263 |

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 93.545.316 | 119.340.062 | 149.847.666 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 3.840.451 | | |
| - sottoscrizioni singole | 2.575.390 | | |
| - piani di accumulo | 746.014 | | |
| - <i>switch</i> in entrata | 519.047 | | |
| b) risultato positivo della gestione | 13.728.079 | 9.300.727 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 41.052.957 | 31.187.128 | 17.741.769 |
| - riscatti | 26.604.887 | 28.130.777 | 16.757.079 |
| - piani di rimborso | 13.500 | 12.000 | |
| - <i>switch</i> in uscita | 14.434.570 | 3.044.351 | 984.690 |
| b) proventi distribuiti | 2.655.085 | 3.908.345 | 4.460.381 |
| c) risultato negativo della gestione | | | 8.305.454 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 67.405.800 | 93.545.316 | 119.340.062 |
| Numero totale quote in circolazione | 12.298.720,060 | 19.636.547,178 | 26.493.344,798 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 211.778,536 | 250.688,341 | 290.997,678 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 1,722% | 1,277% | 1,098% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

| | Ammontare dell'impegno | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| | Valore Assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 4.062.380 | 6,027% |
| Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili | | |

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|------------------|----------------------|------------------|----------------|-------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 17.058.416 | | 395.278 | 17.453.694 | 279.290 | 245.967 | 525.257 |
| Franco Svizzero | 819.692 | | 38.796 | 858.488 | | | |
| Sterlina Inglese | 1.066.583 | | 33.552 | 1.100.135 | | 23 | 23 |
| Dollaro USA | 48.393.704 | | 163.347 | 48.557.051 | | 38.288 | 38.288 |
| Totale | 67.338.395 | | 630.973 | 67.969.368 | 279.290 | 284.278 | 563.568 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA****1.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari**

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 423.643 | | 312 | |
| 2. Titoli di capitale | 10.547.481 | 964.281 | 2.313.968 | 2.221.738 |
| 3. Parti di OICR | 447.524 | | 256.801 | |
| - OICVM | 447.524 | | 256.801 | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | -17.016 | | 138.055 -1.113.352 | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI**III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate**

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -15.721 | 51.240 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|----------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -3.790 |
| - c/c denominato in divise estere | -38.311 |
| Totale | -42.101 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 1.325 | 1,660% | | | | | | |
| provvigioni di base | 1.325 | 1,660% | | | 950 | 1,190% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 28 | 0,035% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 8 | 0,011% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 39 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,008% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 5 | 0,006% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 29 | 0,037% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,003% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 27 | 0,034% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 1.440 | 1,806% | | | 950 | 1,190% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 63 | 0,079% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 278 | | 0,075% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | 215 | | 0,056% | | | | | |
| - su titoli di debito | 6 | | 0,006% | | | | | |
| - su derivati | 57 | | 0,013% | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 42 | | | 9,530% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 100 | 0,125% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 1.923 | 2,410% | | | 950 | 1,190% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|----------------|
| Commissioni di performance Classe A | -62.975 |
| Totale | -62.975 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -62.975 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,09% |

| Classe | Rendimento del parametro di riferimento | Rendimento della classe |
|----------|-----------------------------------------|-------------------------|
| Classe A | 14,900% | 19,587% |

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 122.938 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 122.938 |
| Altri ricavi | 2.599 |
| Sopravvenienze attive | 954 |
| Proventi conti derivati | 1.443 |
| Altri ricavi diversi | 1 |
| Penali positive CSDR | 200 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Altri oneri | -47 |
| Oneri conti derivati | -8 |
| Altri oneri diversi | -1 |
| Penali negative CSDR | -38 |
| Totale | 125.490 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Strumento | Posizione | Divisa | Quantità |
|-------------------|-------------------------------|-----------|--------|----------|
| Futures su indici | MSCI WORLD NET EUR 21/03/2025 | ACQ | EUR | 70 |

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 240.038.580 |
| - Vendite | 276.037.075 |
| Totale compravendite | 516.075.655 |
| - Sottoscrizioni | 3.840.451 |
| - Rimborsi | 41.052.957 |
| Totale raccolta | 44.893.407 |
| Totale | 471.182.248 |
| Patrimonio medio | 79.813.902 |
| Turnover portafoglio | 590,351% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|--------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | 4.328 | 85.148 | 188.626 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Global Equity High Conviction” - già “Euromobiliare Equity Selected Dividend”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Global Equity High Conviction” - già “Euromobiliare Equity Selected Dividend” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Global Equity High Conviction" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Global Equity High Conviction" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EQUITY

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo è stato lanciato il 16 settembre 2024 in seguito alla trasformazione del fondo Euromobiliare Fidelity China Evolution in Euromobiliare Fidelity China Equity, anch'esso gestito in delega da Fidelity. Nel periodo dell'anno precedente la trasformazione, Euromobiliare Fidelity China Evolution ha realizzato una performance assoluta negativa in un contesto di debolezza macroeconomica caratterizzato da cautela tra gli investitori, tuttavia l'allocazione strategica su diverse società cicliche e in crescita ha bilanciato tali pressioni. Società come TSMC, Trip.com e Full Truck Alliance hanno trainato i risultati, mentre l'assenza di Tencent e la debolezza di titoli come Hygeia Healthcare hanno pesato negativamente. Sul fronte obbligazionario, il contributo è stato positivo grazie al calo dei tassi in Europa.

Nel periodo dal lancio derivante dalla trasformazione (16 settembre 2024) a dicembre 2024, Euromobiliare Fidelity China Equity ha registrato una performance inferiore all'indice di riferimento. Questo risultato riflette la debolezza macroeconomica che ha influito negativamente sul sentiment degli investitori. Tuttavia, l'allocazione strategica del portafoglio su società che beneficiano della ripresa ciclica e di elevati rendimenti da dividendo ha contribuito a recuperare parte delle perdite. L'assenza di esposizione a Xiaomi ha pesato sui rendimenti relativi, poiché la società ha tratto vantaggio da sussidi governativi per il rinnovo degli smartphone, registrando vendite significative. I segmenti dei veicoli elettrici (VE) di Xiaomi hanno generato ricavi rilevanti grazie alla crescente domanda. Le società di e-commerce, come Alibaba Group e PDD Holdings, hanno subito un calo per via dell'incertezza macroeconomica e dei rischi geopolitici. In positivo, l'assenza di esposizione a Tencent Holdings ha generato valore relativo, grazie alla flessione del titolo dopo un iniziale rialzo. Tra le note positive, Trip.com Group ha beneficiato della ripresa della domanda di viaggi, evidenziando anche potenziale di crescita a lungo termine. Inoltre, la China Merchants Bank ha registrato risultati positivi grazie agli alti dividendi, confermando la solidità del settore bancario cinese.

PROSPETTIVE

Guardando avanti, il team di gestione continuerà a concentrarsi su società di alta qualità che possano generare crescita sostenibile e resilienza rispetto alla debolezza macroeconomica. Particolare attenzione sarà dedicata ai settori che beneficiano di incentivi governativi e di cambiamenti strutturali nel comportamento dei consumatori. La ripresa economica cinese, seppur disomogenea, è supportata da misure politiche più decise e coordinate, come il pacchetto di stimoli annunciato a fine anno. Nel lungo termine, il fondo mantiene una view positiva sulle aree di innovazione tecnologica, con focus sull'intelligenza artificiale e sui semiconduttori, adottando un approccio selettivo

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 31.487.920. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EQUITY AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 189.221.471 | 99,521% | 194.392.674 | 96,153% |
| A1. Titoli di debito | | | 42.562.108 | 21,053% |
| A1.1 Titoli di Stato | | | 42.562.108 | 21,053% |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 189.221.471 | 99,521% | 151.830.566 | 75,100% |
| 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' | 855.446 | 0,450% | 5.820.539 | 2,879% |
| F1. Liquidità disponibile | 855.284 | 0,450% | 5.014.527 | 2,480% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 26.519 | 0,014% | 1.928.728 | 0,954% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -26.357 | -0,014% | -1.122.716 | -0,555% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 55.170 | 0,029% | 1.957.284 | 0,968% |
| G1. Ratei attivi | 43.364 | 0,023% | 377.768 | 0,187% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 11.806 | 0,006% | 1.579.516 | 0,781% |
| TOTALE ATTIVITA' | 190.132.087 | 100,000% | 202.170.497 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 43.761 | 187.111 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 43.761 | 187.111 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 302.101 | 314.131 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 285.541 | 313.885 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 16.560 | 246 |
| TOTALE PASSIVITA' | 345.862 | 501.242 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 189.786.225 | 201.669.255 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 189.786.225 | 201.669.255 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 50.278.373,612 | 59.413.541,844 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 3,775 | 3,394 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | 1.317.347,348 |
| Quote rimborsate | 10.452.515,580 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FIDELITY CHINA EQUITY AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

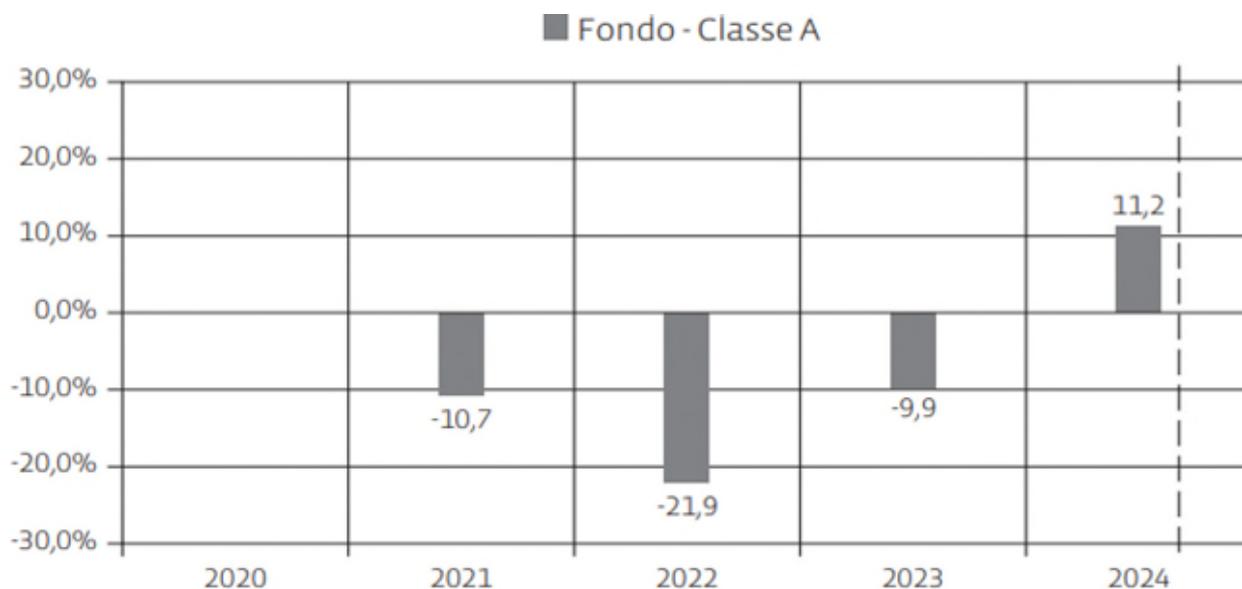
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 25.204.625 | | -17.208.913 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 3.472.807 | | 3.082.137 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 460.413 | | 742.585 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 3.012.394 | | 2.339.552 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -3.682.036 | | -20.409.197 | |
| A2.1 Titoli di debito | 192.373 | | 211.220 | |
| A2.2 Titoli di capitale | -3.874.409 | | -20.620.417 | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 25.413.854 | | 118.147 | |
| A3.1 Titoli di debito | | | 611.910 | |
| A3.2 Titoli di capitale | 25.413.854 | | -493.763 | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 25.204.625 | | -17.208.913 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | -451 | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -451 | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | -451 | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | -451 | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -235.759 | | -453.077 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | -92 | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | -92 | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | -235.667 | | -453.077 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -240.446 | | -73.034 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 4.779 | | -380.043 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 24.968.415 | | -17.661.990 |
| G. ONERI FINANZIARI | -16.560 | | -246 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -16.560 | | -246 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 24.951.855 | | -17.662.236 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -5.393.684 | | -7.154.830 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -3.375.089 | | -4.233.887 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -3.375.089 | | -4.233.887 | |
| Provvigioni di incentivo Classe A | | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -67.576 | | -86.063 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -93.095 | | -116.067 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -5.710 | | -7.792 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -605.696 | | -263.712 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -1.246.518 | | -2.447.309 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 46.719 | | 56.398 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 43.544 | | 51.868 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 3.832 | | 9.391 | |
| I3. ALTRI ONERI | -657 | | -4.861 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 19.604.890 | | -24.760.668 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 19.604.890 | | -24.760.668 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 19.604.890 | | -24.760.668 |

NOTA INTEGRATIVA

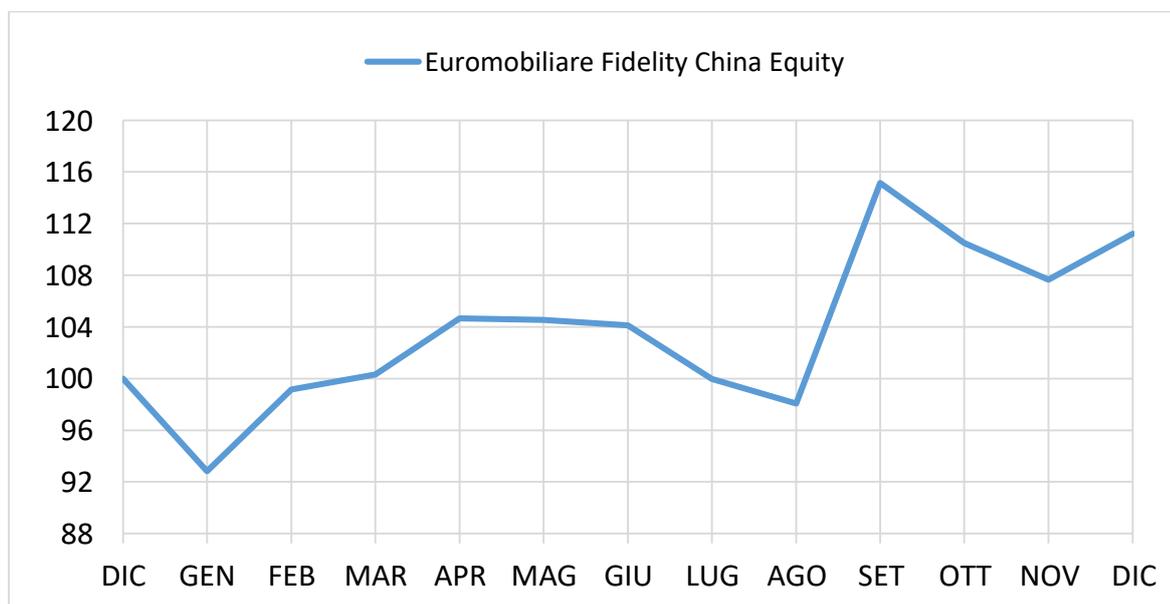
Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



--- Fino al 15/09/2024 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 3,394 | 3,769 | 4,823 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 3,775 | 3,394 | 3,769 |
| Performance netta dell'esercizio | 11,23% | -9,95% | -21,85% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 4,257 | 4,162 | 4,874 |
| Valore minimo della quota | 3,150 | 3,288 | 3,445 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario cinese e internazionale, e in misura minore, al mercato obbligazionario governativo Euro.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 37.21%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri | | | | 189.221.471 |
| Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri | | | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | | | | 189.221.471 99,521% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | | | 15.037.770 | 174.183.701 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | | | 15.037.770 7,909% | 174.183.701 91,612% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | 12.858.900 | | |
| Assicurativo | 10.963.240 | | |
| Bancario | 21.295.371 | | |
| Chimico e idrocarburi | 3.817.796 | | |
| Commercio | 5.536.284 | | |
| Comunicazioni | 46.723.870 | | |
| Diversi | 7.865.700 | | |
| Elettronico | 21.513.325 | | |
| Farmaceutico | 9.253.490 | | |
| Finanziario | 9.943.121 | | |
| Immobiliare - Edilizio | 4.862.690 | | |
| Meccanico - Automobilistico | 26.910.852 | | |
| Minerario e Metallurgico | 5.241.876 | | |
| Tessile | 1.264.865 | | |
| Trasporti | 1.170.091 | | |
| Totali | 189.221.471 | | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 20.673.258 | 63.427.739 |
| - titoli di Stato | 20.673.258 | 63.427.739 |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | 215.108.425 | 199.214.481 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 235.781.683 | 262.642.220 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 36.003 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 819.281 |
| Totale | 855.284 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | 26.519 |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 26.519 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | -26.357 |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -26.357 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 855.446 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|------------------------------------|---------------|
| Ratei Attivi | 43.364 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 43.364 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 11.806 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 11.805 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Totale | 55.170 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD | HKD | 1.557.900 | 15.852.947 | 8,338% |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A | CNY | 279.738 | 9.816.570 | 5,188% |
| CHINA MERCHANTS BANK-H | HKD | 1.972.000 | 9.703.014 | 5,103% |
| MEITUAN-CLASS B | HKD | 467.400 | 8.862.753 | 4,661% |
| PING AN INSURANCE GROUP CO-H | HKD | 1.524.500 | 8.768.670 | 4,612% |
| TRIP.COM GROUP LTD | HKD | 120.850 | 8.030.872 | 4,224% |
| PDD HOLDINGS INC | USD | 60.764 | 5.525.277 | 2,906% |
| FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H | HKD | 686.000 | 4.694.898 | 2,469% |
| WULIANGYE YIBIN CO LTD-A | CNY | 219.951 | 4.088.577 | 2,161% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC | TWD | 127.000 | 4.072.489 | 2,142% |
| LUXSHARE PRECISION INDUSTR-A | CNY | 673.700 | 3.693.706 | 1,952% |
| CHINA CONSTRUCTION BANK-H | HKD | 4.567.000 | 3.649.837 | 1,920% |
| CHINA CONSTRUCTION BANK-A | CNY | 3.080.800 | 3.568.839 | 1,886% |
| BYD CO LTD-H | HKD | 105.000 | 3.494.658 | 1,838% |
| MIDEA GROUP CO LTD-A | CNY | 351.850 | 3.488.579 | 1,844% |
| HAIER SMART HOME CO LTD-H | HKD | 1.048.600 | 3.487.396 | 1,834% |
| FULL TRUCK ALLIANCE -SPN ADR | USD | 316.349 | 3.297.429 | 1,734% |
| ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-A | CNY | 189.620 | 3.274.406 | 1,730% |
| ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H | HKD | 1.327.500 | 3.242.024 | 1,705% |
| NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR | USD | 49.276 | 2.989.172 | 1,572% |
| IND & COMM BK OF CHINA-H | HKD | 4.469.000 | 2.867.197 | 1,508% |
| KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A | CNY | 14.200 | 2.850.617 | 1,506% |
| HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP | HKD | 1.242.000 | 2.681.806 | 1,410% |
| SUZHOU SUSHI TESTING GROUP-A | CNY | 1.591.645 | 2.591.771 | 1,370% |
| CHINA OVERSEAS LAND & INVEST | HKD | 1.663.000 | 2.542.492 | 1,337% |
| QINGDAO PORT INTERNATIONAL-H | HKD | 3.162.000 | 2.444.593 | 1,286% |
| HUATAI SECURITIES CO LTD-H | HKD | 1.477.000 | 2.423.084 | 1,274% |
| INNOVENT BIOLOGICS INC | HKD | 530.000 | 2.374.322 | 1,249% |
| TSINGTAO BREWERY CO LTD-H | HKD | 338.000 | 2.296.452 | 1,208% |
| HUATAI SECURITIES CO LTD-A | CNY | 920.300 | 2.210.920 | 1,168% |
| PING AN INSURANCE GROUP CO-A | CNY | 309.300 | 2.194.570 | 1,160% |
| MAO GEPING COSMETICS CO LTD | HKD | 294.400 | 2.113.478 | 1,112% |
| JENTECH PRECISION INDUSTRIAL | TWD | 45.000 | 2.032.126 | 1,069% |
| ALCHIP TECHNOLOGIES LTD | TWD | 20.000 | 1.891.649 | 0,995% |
| ACCTON TECHNOLOGY CORP | TWD | 84.000 | 1.880.588 | 0,989% |
| CHINA MENGNIU DAIRY CO | HKD | 888.000 | 1.877.756 | 0,988% |
| SHANXI XINGHUACUN FEN WINE-A | CNY | 71.300 | 1.745.098 | 0,922% |
| CMOC GROUP LTD-H | HKD | 2.610.000 | 1.700.421 | 0,894% |
| KE HOLDINGS INC-ADR | USD | 94.382 | 1.675.700 | 0,881% |
| ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-A | CNY | 513.195 | 1.620.666 | 0,856% |
| DONGFANG ELECTRIC CORP LTD-H | HKD | 1.330.600 | 1.609.936 | 0,847% |
| NETEASE INC-ADR | USD | 18.030 | 1.550.193 | 0,815% |
| NETEASE INC | HKD | 88.900 | 1.546.701 | 0,813% |
| FIRST TRACTOR CO-H | HKD | 1.744.000 | 1.543.095 | 0,812% |
| HUAMING POWER EQUIPEMENT C-A | CNY | 679.958 | 1.531.485 | 0,809% |
| ANTA SPORTS PRODUCTS LTD | HKD | 156.600 | 1.515.804 | 0,797% |
| YADEA GROUP HOLDINGS LTD | HKD | 944.000 | 1.511.187 | 0,795% |
| IND + COMM BK OF CHINA - A | CNY | 1.646.641 | 1.506.484 | 0,796% |
| CHINA RESOURCES SANJIU MED-A | CNY | 230.400 | 1.368.157 | 0,723% |
| INSYDE SOFTWARE CORP | TWD | 120.000 | 1.350.338 | 0,710% |
| NARI TECHNOLOGY CO LTD-A | CNY | 395.361 | 1.306.316 | 0,690% |
| ZHEJIANG WEIXING INDUSTRI-A | CNY | 678.100 | 1.264.865 | 0,668% |
| CHINA OILFIELD SERVICES-H | HKD | 1.436.000 | 1.226.025 | 0,645% |
| CHINA MERCHANTS ENERGY -A | CNY | 1.363.300 | 1.170.091 | 0,618% |
| HONG KONG EXCHANGES & CLEAR | HKD | 29.800 | 1.090.925 | 0,574% |
| SHANDONG HIMILE MECHANICAL-A | CNY | 157.499 | 1.036.434 | 0,548% |
| CHINA SHENHUA ENERGY CO-A | CNY | 181.200 | 1.020.422 | 0,539% |
| EAST MONEY INFORMATION CO-A | CNY | 280.300 | 1.002.152 | 0,530% |
| BAOSHAN IRON + STEEL CO-A | CNY | 1.060.900 | 983.168 | 0,520% |
| HENAN PINGGAO ELECTRIC CO-A | CNY | 379.300 | 966.649 | 0,511% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|------------------|---------------|
| Cina | 168.835.589 | | |
| Hong Kong | 3.633.416 | | |
| Irlanda | 5.525.277 | | |
| Taiwan | 11.227.189 | | |
| Totali | 189.221.471 | | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 43.761 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 19.354 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 24.407 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 43.761 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -285.541 |
| Rateo passivo depositario | -7.412 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -5.497 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -3.207 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -264.130 |
| Rateo passivo calcolo quota | -5.125 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -16.560 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -16.560 |
| Totale | -302.101 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 201.669.255 | 261.231.036 | 363.425.263 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 5.055.788 | | |
| - sottoscrizioni singole | 3.739.540 | | |
| - piani di accumulo | 883.968 | | |
| - <i>switch</i> in entrata | 432.280 | | |
| b) risultato positivo della gestione | 19.604.890 | | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 36.543.708 | 34.801.113 | 24.690.007 |
| - riscatti | 32.827.413 | 34.075.814 | 23.284.748 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 3.716.295 | 725.299 | 1.405.259 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | 24.760.668 | 77.504.220 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 189.786.225 | 201.669.255 | 261.231.036 |
| Numero totale quote in circolazione | 50.278.373,612 | 59.413.541,844 | 69.312.557,097 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 499.796,610 | 543.267,356 | 590.266,386 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,994% | 0,914% | 0,852% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|----------------------|----------------------|------------------|----------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | | | 55.204 | 55.204 | | 329.541 | 329.541 |
| Dollaro USA | 15.037.770 | | 843.607 | 15.881.377 | | 4.842 | 4.842 |
| Dollaro Taiwanese | 11.227.189 | | 11.805 | 11.238.994 | | 11.319 | 11.319 |
| Yuan Cinese | 58.155.234 | | | 58.155.234 | | 36 | 36 |
| Dollaro di Hong Kong | 104.801.278 | | | 104.801.278 | | 124 | 124 |
| Yen Giapponese | | | | | | | |
| Totale | 189.221.471 | | 910.616 | 190.132.087 | | 345.862 | 345.862 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 192.373 | | | |
| 2. Titoli di capitale | -3.874.409 | 349.769 | 25.413.854 | 8.139.499 |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | -451 | 382 | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | -92 | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -240.446 | 4.779 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|----------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -16.560 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -16.560 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 3.375 | 1,775% | | | | | | |
| provvigioni di base | 3.375 | 1,775% | | | 2.424 | 1,275% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 68 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 93 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 9 | 0,005% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 6 | 0,003% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 2 | 0,001% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 1.247 | 0,656% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 4.800 | 2,525% | | | 2.424 | 1,275% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 276 | | 10,677% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | 265 | | 0,064% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | 11 | | 10,613% | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 17 | | | 18,067% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 319 | 0,168% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 5.412 | 2,847% | | | 2.424 | 1,275% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|--------------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 43.544 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 43.544 |
| Altri ricavi | 3.832 |
| Sopravvenienze attive | 3.212 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 620 |
| Altri oneri | -657 |
| Sopravvenienze passive | -655 |
| Commissioni deposito cash | 0 |
| Altri oneri diversi | 0 |
| Arrotondamenti | -2 |
| Totale | 46.719 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | A | USD | 43.744 | 1 |
| Compravendita a termine | V | USD | 12.619 | 1 |
| Compravendita a termine | V | HKD | 339.906 | 1 |

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 235.781.683 |
| - Vendite | 262.642.220 |
| Totale compravendite | 498.423.903 |
| - Sottoscrizioni | 5.055.788 |
| - Rimborsi | 36.543.708 |
| Totale raccolta | 41.599.496 |
| Totale | 456.824.407 |
| Patrimonio medio | 190.111.194 |
| Turnover portafoglio | 240,293% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 235.628 | 39.944 | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Fidelity China Equity” – già “Euromobiliare Fidelity China Evolution”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Fidelity China Equity” - già “Euromobiliare Fidelity China Evolution” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *“Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione”* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Fidelity China Equity" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Fidelity China Equity" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE FRANKLIN FUTURE TECH LEADERS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo ha registrato un rendimento positivo, principalmente grazie all’allocazione azionaria, che ha rappresentato il contributore principale ai rendimenti assoluti. I titoli small cap hanno avuto un ruolo dominante, favoriti dalla crescita economica statunitense e dall’allentamento della politica monetaria da parte della Federal Reserve. Il settore della tecnologia informatica (IT) è stato il maggiore driver di performance, supportato dai servizi di comunicazione, dai beni di consumo discrezionali e dal settore finanziario. Inoltre, una selezione di ETF passivi focalizzati su titoli tecnologici globali ha dato un ulteriore contributo positivo, in particolare grazie a nomi IT large cap. Anche le obbligazioni governative europee a breve duration hanno contribuito positivamente, beneficiando del calo dei rendimenti nella parte corta della curva dei tassi.

PROSPETTIVE

Guardando al 2025, il fondo continuerà a focalizzarsi su società leader nei settori dell’innovazione tecnologica, con un approccio orientato alla selezione di titoli con alto potenziale di crescita e un profilo rischio/rendimento interessante. Il team di gestione monitorerà attivamente i mercati e adatterà il portafoglio alle condizioni macroeconomiche per massimizzare le opportunità offerte dai megatrend tecnologici globali.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l’attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 80.832.342. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell’esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell’ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FRANKLIN FUTURE TECH LEADERS AL 30/12/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 103.479.294 | 96,309% | | |
| A1. Titoli di debito | 10.895.974 | 10,141% | | |
| A1.1 Titoli di Stato | 10.895.974 | 10,141% | | |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 82.471.571 | 76,757% | | |
| A3. Parti di OICR | 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' | 1.499.948 | 1,395% | 18.867.336 | 99,842% |
| F1. Liquidità disponibile | 1.235.055 | 1,149% | 18.867.336 | 99,842% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 524.498 | 0,488% | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -259.605 | -0,242% | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 2.465.790 | 2,296% | 29.776 | 0,158% |
| G1. Ratei attivi | 501.192 | 0,466% | 29.775 | 0,158% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 1.964.598 | 1,830% | 1 | 0,000% |
| TOTALE ATTIVITA' | 107.445.032 | 100,000% | 18.897.112 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 334.921 | |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 334.921 | |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 362.612 | 6.802 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 362.591 | 6.802 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 21 | |
| TOTALE PASSIVITA' | 697.533 | 6.802 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 106.747.499 | 18.890.310 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 106.747.499 | 18.890.310 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 19.921.721,649 | 3.773.467,230 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,358 | 5,006 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | 18.197.412,772 |
| Quote rimborsate | 2.049.158,353 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FRANKLIN FUTURE TECH LEADERS AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

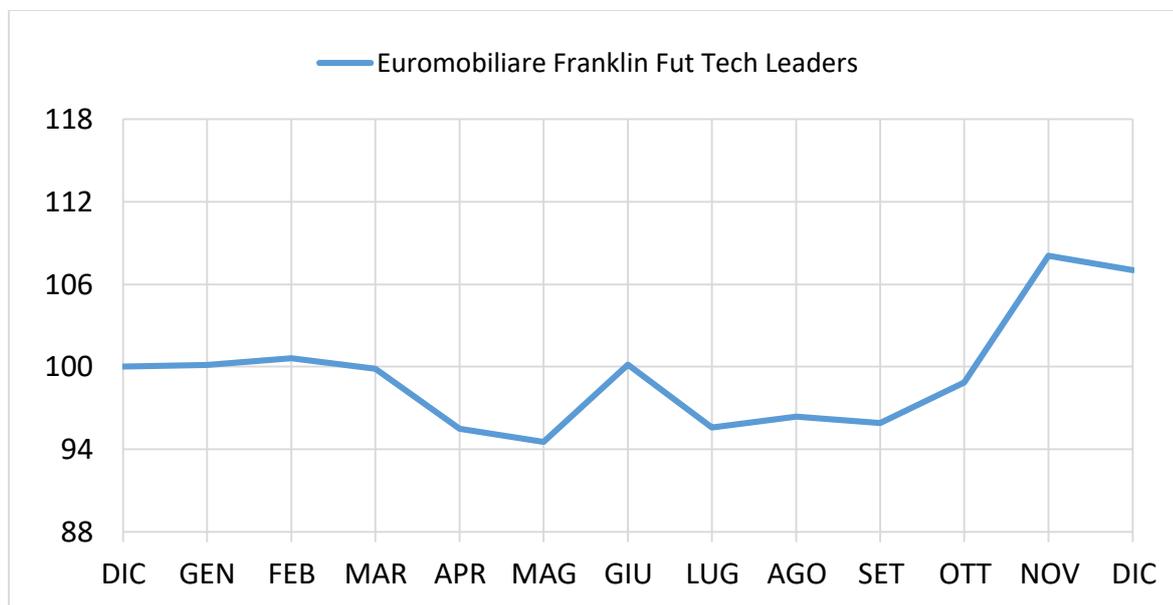
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|--|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 10.049.923 | | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 256.854 | | | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 134.671 | | | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 115.067 | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | 7.116 | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -163.444 | | | |
| A2.1 Titoli di debito | 152.125 | | | |
| A2.2 Titoli di capitale | -445.183 | | | |
| A2.3 Parti di OICR | 129.614 | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 9.956.513 | | | |
| A3.1 Titoli di debito | 80.725 | | | |
| A3.2 Titoli di capitale | 8.118.063 | | | |
| A3.3 Parti di OICR | 1.757.725 | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 10.049.923 | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|---------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 48.691 | | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 48.691 | | | |
| E3.1 Risultati realizzati | -292.344 | | | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 341.035 | | | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 10.098.614 | | |
| G. ONERI FINANZIARI | -21 | | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -21 | | | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 10.098.593 | | |
| H. ONERI DI GESTIONE | -3.501.358 | | -6.802 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -2.812.708 | | | |
| Commissioni di performance Classe A | -1.292.023 | | | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.520.685 | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -34.112 | | -267 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -47.085 | | -360 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -2.904 | | -1.875 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -37.140 | | -4.300 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -567.409 | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 427.612 | | 29.775 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 427.250 | | 29.775 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 710 | | | |
| I3. ALTRI ONERI | -348 | | | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 7.024.847 | | 22.973 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 7.024.847 | | 22.973 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 7.024.847 | | 22.973 |

NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio(**) | 5,006 | 5,000 | |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,358 | 5,006 | |
| Performance netta dell'esercizio | 7,03% | 0,12% | |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | |
| Valore massimo della quota | 5,626 | 5,006 | |
| Valore minimo della quota | 4,325 | 4,994 | |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali, con focus su società che si ritiene beneficeranno dello sviluppo, del progresso e dell'uso della tecnologia e di apparecchiature e servizi per le comunicazioni. Queste possono includere, tipicamente ma non esclusivamente, società operanti nei settori Information Technology e Communication Services.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 56.42%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 3.389.865 | 7.506.109 | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | 2.394.984 | 79.159.151 | 917.436 |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | 10.111.749 | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 3.389.865 | 20.012.842 | 79.159.151 | 917.436 |
| - in percentuale del totale delle attività | 3,155% | 18,626% | 73,674% | 0,854% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 6.353.092 | 14.654.631 | 82.471.571 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 6.353.092 | 14.654.631 | 82.471.571 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 5,913% | 13,639% | 76,757% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Bancario | 917.436 | | |
| Comunicazioni | 16.182.195 | | |
| Diversi | 2.581.210 | | |
| Elettronico | 62.790.730 | | |
| Finanziario | | | 10.111.749 |
| Titoli di Stato | | 10.895.974 | |
| Totali | 82.471.571 | 10.895.974 | 10.111.749 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 21.252.579 | 10.589.455 |
| - titoli di Stato | 21.252.579 | 10.589.455 |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | 109.640.289 | 34.825.781 |
| Parti di OICR | 9.873.229 | 1.648.819 |
| Totale | 140.766.097 | 47.064.055 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 1.861.589 | 9.034.385 | |
| Totale | 1.861.589 | 9.034.385 | |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 1.235.055 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | |
| Totale | 1.235.055 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 6.061 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | 259.606 |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | 258.831 |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 524.498 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | -259.605 |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -259.605 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 1.499.948 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 501.192 |
| Rateo su titoli stato quotati | 77.894 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 423.298 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 1.964.598 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 9.950 |
| Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre) | 1.954.648 |
| Totale | 2.465.790 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|----------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| SYNOPSIS INC | USD | 7.796 | 3.655.532 | 3,402% |
| ARISTA NETWORKS INC | USD | 32.479 | 3.487.100 | 3,245% |
| SHOPIFY INC - CLASS A | USD | 30.500 | 3.134.767 | 2,918% |
| DOORDASH INC - A | USD | 18.440 | 3.012.787 | 2,804% |
| CLOUDFLARE INC - CLASS A | USD | 28.282 | 2.970.557 | 2,765% |
| CADENCE DESIGN SYS INC | USD | 10.107 | 2.939.067 | 2,735% |
| ROBLOX CORP -CLASS A | USD | 49.005 | 2.760.765 | 2,569% |
| PURE STORAGE INC - CLASS A | USD | 44.953 | 2.705.711 | 2,518% |
| PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 15.216 | 2.700.050 | 2,513% |
| BLOCK INC | USD | 30.629 | 2.581.210 | 2,402% |
| AUTODESK INC | USD | 8.552 | 2.451.208 | 2,281% |
| MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC | USD | 4.187 | 2.434.837 | 2,266% |
| KLA CORP | USD | 3.946 | 2.408.693 | 2,242% |
| NXP SEMICONDUCTORS NV | USD | 11.983 | 2.394.984 | 2,229% |
| MONGODB INC | USD | 10.370 | 2.336.734 | 2,175% |
| CONFLUENT INC-CLASS A | USD | 84.862 | 2.307.841 | 2,148% |
| DATADOG INC - CLASS A | USD | 16.484 | 2.289.387 | 2,131% |
| CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A | USD | 6.778 | 2.280.837 | 2,123% |
| M/A-COM TECHNOLOGY SOLUTIONS | USD | 18.014 | 2.253.724 | 2,098% |
| X MSCI WORLD INFO TECH | EUR | 21.759 | 2.000.740 | 1,862% |
| VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A | USD | 9.787 | 1.993.793 | 1,856% |
| BUNDESUBL-185 0% 22-16/04/2027 | EUR | 2.077.000 | 1.984.075 | 1,847% |
| ANALOG DEVICES INC | USD | 9.334 | 1.911.310 | 1,779% |
| LATTICE SEMICONDUCTOR CORP | USD | 34.882 | 1.905.984 | 1,774% |
| GITLAB INC-CL A | USD | 34.524 | 1.878.108 | 1,748% |
| DELL TECHNOLOGIES -C | USD | 16.764 | 1.854.287 | 1,726% |
| INVESCO US TECHNOLOGY S&P | EUR | 2.680 | 1.792.545 | 1,668% |
| ISHARES MSCI WORLD IT-USD D | EUR | 131.914 | 1.752.346 | 1,631% |
| SITIME CORP | USD | 8.346 | 1.733.279 | 1,613% |
| US TECH 100 EQUAL WEIGHT DR | EUR | 128.262 | 1.711.272 | 1,593% |
| ONTO INNOVATION INC | USD | 10.427 | 1.685.517 | 1,569% |
| ASTERA LABS INC | USD | 12.825 | 1.685.455 | 1,569% |
| LYXOR MSCI WORLD IT | EUR | 1.911 | 1.684.164 | 1,567% |
| RUBRIK INC-A | USD | 24.093 | 1.584.537 | 1,475% |
| SNOWFLAKE INC-CLASS A | USD | 10.500 | 1.567.540 | 1,459% |
| HUBSPOT INC | USD | 2.249 | 1.515.532 | 1,411% |
| PINTEREST INC- CLASS A | USD | 49.677 | 1.395.005 | 1,298% |
| AIRBNB INC-CLASS A | USD | 9.812 | 1.245.913 | 1,160% |
| MANHATTAN ASSOCIATES INC | USD | 4.723 | 1.233.654 | 1,148% |
| NEW YORK TIMES CO-A | USD | 23.875 | 1.206.572 | 1,123% |
| X MSCI WORLD COM SERV 1C | EUR | 48.028 | 1.170.682 | 1,090% |
| SPANISH GOVT 2.8% 23-31/05/2026 | EUR | 1.107.000 | 1.115.136 | 1,038% |
| KLAVIYO INC-A | USD | 27.232 | 1.097.885 | 1,022% |
| SILICON LABORATORIES INC | USD | 9.068 | 1.090.728 | 1,015% |
| FRANCE O.A.T. 1% 17-25/05/2027 | EUR | 1.125.000 | 1.090.721 | 1,015% |
| ITALY BTPS 3.2% 24-28/01/2026 | EUR | 1.017.000 | 1.025.451 | 0,954% |
| FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026 | EUR | 980.000 | 956.990 | 0,891% |
| ITALY BTPS 1.2% 22-15/08/2025 | EUR | 946.000 | 939.141 | 0,874% |
| SPANISH GOVT 2.15% 15-31/10/2025 | EUR | 924.000 | 922.448 | 0,859% |
| MONDAY.COM LTD | USD | 4.055 | 919.128 | 0,855% |
| NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A | USD | 89.422 | 917.436 | 0,854% |
| APPFOLIO INC - A | USD | 3.782 | 900.750 | 0,838% |
| FRANCE O.A.T. 0% 20-25/02/2026 | EUR | 890.000 | 867.447 | 0,807% |
| TYLER TECHNOLOGIES INC | USD | 1.445 | 806.043 | 0,750% |
| ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027 | EUR | 712.000 | 719.640 | 0,670% |
| ITALY BTPS 3.85% 23-15/09/2026 | EUR | 689.000 | 705.632 | 0,657% |
| EPAM SYSTEMS INC | USD | 2.608 | 589.611 | 0,549% |
| TEMPUS AI INC | USD | 17.777 | 580.037 | 0,540% |
| SPANISH GOVT 5.9% 11-30/07/2026 | EUR | 539.000 | 569.292 | 0,530% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Brasile | 917.436 | | |
| Canada | 3.134.767 | | |
| Francia | | 2.915.158 | |
| Germania | | 1.984.075 | |
| Irlanda | | | 8.427.585 |
| Israele | 919.128 | | |
| Italia | | 3.389.865 | |
| Lussemburgo | | | 1.684.164 |
| Olanda | 2.394.984 | | |
| Spagna | | 2.606.876 | |
| Stati Uniti | 75.105.256 | | |
| Totali | 82.471.571 | 10.895.974 | 10.111.749 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|-----------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 334.921 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 334.921 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 334.921 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -362.591 |
| Rateo passivo depositario | -4.331 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.693 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -303 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -196.767 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -154.333 |
| Rateo passivo calcolo quota | -2.994 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -21 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -21 |
| Totale | -362.612 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 18.890.310 | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 90.987.064 | 18.917.332 | |
| - sottoscrizioni singole | 69.241.794 | 13.748.747 | |
| - piani di accumulo | | | |
| - switch in entrata | 21.745.270 | 5.168.585 | |
| b) risultato positivo della gestione | 7.024.847 | 22.973 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 10.154.722 | 49.995 | |
| - riscatti | 9.426.537 | 49.995 | |
| - piani di rimborso | | | |
| - switch in uscita | 728.185 | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 106.747.499 | 18.890.310 | |
| Numero totale quote in circolazione | 19.921.721,649 | 3.773.467,230 | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 165.111,696 | 51.711,466 | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,829% | 1,370% | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|---------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 21.007.723 | | 3.955.788 | 24.963.511 | | 697.512 | 697.512 |
| Dollaro USA | 82.471.571 | | 9.950 | 82.481.521 | | 21 | 21 |
| Totale | 103.479.294 | | 3.965.738 | 107.445.032 | | 697.533 | 697.533 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 152.125 | | 80.725 | |
| 2. Titoli di capitale | -445.183 | -109.988 | 8.118.063 | 3.170.668 |
| 3. Parti di OICR | 129.614 | | 1.757.725 | |
| - OICVM | 129.614 | | 1.757.725 | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -292.344 | 341.035 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | |
| - c/c denominato in divise estere | -21 |
| Totale | -21 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 1.521 | 1,576% | | | | | | |
| provvigioni di base | 1.521 | 1,576% | | | 1.102 | 1,142% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 34 | 0,035% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 47 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,006% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 3 | 0,003% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 2 | 0,002% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,002% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 567 | 0,588% | | | 567 | 0,588% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 2.180 | 2,259% | | | 1.669 | 1,730% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 1.292 | 1,339% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 29 | | 0,052% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | 25 | | 0,017% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | 4 | | 0,035% | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 3.501 | 3,628% | | | 1.669 | 1,730% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-------------------|
| Commissioni di performance Classe A | -1.292.023 |
| Totale | -1.292.023 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|------------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -1.292.023 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -1,21% |

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 427.250 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 427.250 |
| Altri ricavi | 710 |
| Sopravvenienze attive | 94 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 615 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Altri oneri | -348 |
| Sopravvenienze passive | -348 |
| Totale | 427.612 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 140.766.097 |
| - Vendite | 47.064.055 |
| Totale compravendite | 187.830.152 |
| - Sottoscrizioni | 90.987.064 |
| - Rimborsi | 10.154.722 |
| Totale raccolta | 101.141.786 |
| Totale | 86.688.366 |
| Patrimonio medio | 96.501.206 |
| Turnover portafoglio | 89,831% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | 42 | | 28.430 | 29 | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Franklin Future Tech Leaders”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Franklin Future Tech Leaders” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Franklin Future Tech Leaders" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Franklin Future Tech Leaders" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE PICTET LONGEVITY

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo, avviato il 5 dicembre 2024, ha operato solo nell'ultima parte dell'anno. Dopo una fase iniziale di costruzione del portafoglio, il fondo si è concentrato sull'implementazione della strategia, investendo in aziende che beneficiano dei temi legati alla longevità. Nonostante il breve periodo di operatività, il portafoglio ha iniziato a posizionarsi nei settori chiave, con una prevalenza nei comparti salute e consumi ciclici, e una componente più contenuta nel settore tecnologico. Il contesto macroeconomico globale ha presentato opportunità e sfide: da un lato, le politiche monetarie più accomodanti delle banche centrali hanno supportato i mercati; dall'altro, le tensioni geopolitiche e l'elevata incertezza economica hanno influito sulle valutazioni, soprattutto in Europa.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50, comma 2, del regolamento (UE) 2022/1288 per i fondi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 30 dicembre 2024 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV del regolamento (UE) 2019/2088 denominato "*Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852*".

PROSPETTIVE

Guardando al 2025, il fondo continuerà a focalizzarsi su società che traggono vantaggio dai megatrend della longevità, in particolare nei settori della salute e dei consumi. Si prevede che l'andamento del comparto sarà strettamente legato alle aspettative di crescita nei settori target, con un approccio di investimento attento ai fondamentali e alle prospettive di lungo termine

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positivo) pari a Euro 123.420.789. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE PICTET LONGEVITY AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 114.627.166 | 94,498% | | |
| A1. Titoli di debito | | | | |
| A1.1 Titoli di Stato | | | | |
| A1.2 Altri | | | | |
| A2. Titoli di capitale | 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' | 3.285.785 | 2,709% | | |
| F1. Liquidità disponibile | 3.285.785 | 2,709% | | |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 3.389.315 | 2,793% | | |
| G1. Ratei attivi | 341.922 | 0,282% | | |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 3.047.393 | 2,511% | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 121.302.266 | 100,000% | | |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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' | 297.175 | |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 297.175 | |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | | |
| TOTALE PASSIVITA' | 297.175 | |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 121.005.091 | - |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 121.005.091 | |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 24.683.735,412 | |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 4,902 | |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | 24.721.731,412 |
| Quote rimborsate | 37.996,000 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET LONGEVITY AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|--|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | -2.278.314 | | | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 37.637 | | | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 1.548 | | | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 36.089 | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | -24.997 | | | |
| A2.1 Titoli di debito | 35 | | | |
| A2.2 Titoli di capitale | -27.422 | | | |
| A2.3 Parti di OICR | 2.390 | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -2.290.954 | | | |
| A3.1 Titoli di debito | | | | |
| A3.2 Titoli di capitale | -2.296.862 | | | |
| A3.3 Parti di OICR | 5.908 | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | -2.278.314 | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|--|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -26.597 | | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | -26.597 | | | |
| E3.1 Risultati realizzati | 50.537 | | | |
| E3.2 Risultati non realizzati | -77.134 | | | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | -2.304.911 | | |
| G. ONERI FINANZIARI | | | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | | | | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | -2.304.911 | | |
| H. ONERI DI GESTIONE | -452.708 | | | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -282.794 | | | |
| Commissioni di performance Classe A | -126.028 | | | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -156.766 | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -6.073 | | | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -8.784 | | | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -1.887 | | | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -96.080 | | | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -57.090 | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 341.921 | | | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 341.922 | | | |
| I2. ALTRI RICAVI | | | | |
| I3. ALTRI ONERI | -1 | | | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | -2.415.698 | | |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | -2.415.698 | | |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | -2.415.698 | | |

NOTA INTEGRATIVA**Parte A – Andamento del valore della quota****Andamento del valore della quota durante l'esercizio**

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,000 | | |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 4,902 | | |
| Performance netta dell'esercizio | -1,96% | | |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | | |
| Valore massimo della quota | 5,034 | | |
| Valore minimo della quota | 4,899 | | |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore unitario di collocamento, fissato a 5, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali, con focus sul tema longevity, e in particolare sui temi della prevenzione delle malattie, sustainable and healthy Food, Cosmesi, Fitness e Sport e assistenza agli anziani e hospice.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 48.78%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri | 2.185.112 | 28.592.052 | 74.125.526 | 6.688.858 |
| Parti di OICR: - OICVM - FIA aperti retail - altri | | 3.035.618 | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | 2.185.112 1,801% | 31.627.670 26,073% | 80.814.384 66,624% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 3.046.611 | 25.275.869 | 85.368.533 | 936.153 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività | 3.046.611 2,512% | 25.275.869 20,837% | 85.368.533 70,377% | 936.153 0,772% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | 9.296.966 | | |
| Chimico e idrocarburi | 6.439.092 | | |
| Commercio | 6.051.114 | | |
| Comunicazioni | 4.161.968 | | |
| Diversi | 8.499.732 | | |
| Elettronico | 3.773.683 | | |
| Farmaceutico | 45.242.769 | | |
| Finanziario | 11.436.794 | | 3.035.618 |
| Immobiliare - Edilizio | 744.291 | | |
| Meccanico - Automobilistico | 4.587.408 | | |
| Tessile | 11.357.731 | | |
| Totali | 111.591.548 | | 3.035.618 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 6.594.408 | 6.594.443 |
| - titoli di Stato | 6.594.408 | 6.594.443 |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | 115.327.700 | 1.411.868 |
| Parti di OICR | 6.002.200 | 2.974.880 |
| Totale | 127.924.308 | 10.981.191 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 3.278.565 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 7.220 |
| Totale | 3.285.785 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 3.285.785 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 341.922 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 341.922 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 3.047.393 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 18.986 |
| Risconto commissioni di collocamento Classe A (Altre) | 3.028.407 |
| Totale | 3.389.315 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|------------------------------|--------|----------|----------------------|----------------------|
| BOSTON SCIENTIFIC CORP | USD | 58.804 | 5.080.242 | 4,187% |
| WELLTOWER INC | USD | 36.793 | 4.427.707 | 3,650% |
| INTUITIVE SURGICAL INC | USD | 8.258 | 4.192.125 | 3,456% |
| ELI LILLY & CO | USD | 5.419 | 4.039.727 | 3,330% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 7.866 | 3.847.941 | 3,172% |
| LONZA GROUP AG-REG | CHF | 6.215 | 3.538.221 | 2,917% |
| NOVO NORDISK A/S-B | DKK | 40.755 | 3.410.844 | 2,812% |
| PICTET-SHORT TRM MMKT E-Z | EUR | 20.385 | 3.035.618 | 2,503% |
| STERIS PLC | USD | 15.218 | 3.006.510 | 2,479% |
| LULULEMON ATHLETICA INC | USD | 8.019 | 2.966.810 | 2,446% |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | USD | 5.385 | 2.691.540 | 2,219% |
| INTL FLAVORS & FRAGRANCES | USD | 32.761 | 2.649.789 | 2,184% |
| ASTRAZENECA PLC | GBP | 20.386 | 2.557.125 | 2,108% |
| NOVONESIS (NOVOZYMES) B | DKK | 45.806 | 2.503.919 | 2,064% |
| AMERICAN EXPRESS CO | USD | 8.436 | 2.416.334 | 1,992% |
| DANONE | EUR | 36.661 | 2.364.634 | 1,949% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 7.676 | 2.331.602 | 1,922% |
| VENTAS INC | USD | 40.116 | 2.261.150 | 1,864% |
| ADIDAS AG | EUR | 9.467 | 2.241.786 | 1,848% |
| HERMES INTERNATIONAL | EUR | 954 | 2.198.970 | 1,813% |
| NETFLIX INC | USD | 2.520 | 2.185.910 | 1,802% |
| GARMIN LTD | USD | 10.212 | 2.040.924 | 1,683% |
| HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN | USD | 8.286 | 1.981.201 | 1,633% |
| BOOKING HOLDINGS INC | USD | 411 | 1.976.059 | 1,629% |
| IDEXX LABORATORIES INC | USD | 4.938 | 1.963.450 | 1,619% |
| DECKERS OUTDOOR CORP | USD | 9.635 | 1.909.829 | 1,574% |
| ZOETIS INC | USD | 12.092 | 1.889.896 | 1,558% |
| CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG | CHF | 12.526 | 1.835.345 | 1,513% |
| FERRARI NV | EUR | 4.359 | 1.797.652 | 1,482% |
| MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A | USD | 6.576 | 1.775.751 | 1,464% |
| MOWI ASA | NOK | 105.482 | 1.739.352 | 1,434% |
| APPLE INC | USD | 7.132 | 1.732.759 | 1,428% |
| DANAHER CORP | USD | 7.817 | 1.729.371 | 1,426% |
| AGILENT TECHNOLOGIES INC | USD | 13.249 | 1.715.650 | 1,414% |
| KERRY GROUP PLC-A | EUR | 18.375 | 1.700.606 | 1,402% |
| PLANET FITNESS INC - CL A | USD | 17.682 | 1.697.935 | 1,400% |
| DEXCOM INC | USD | 21.965 | 1.650.470 | 1,361% |
| ESSILORLUXOTTICA | EUR | 7.083 | 1.645.381 | 1,356% |
| ACCOR SA | EUR | 34.364 | 1.604.799 | 1,323% |
| CNH INDUSTRIAL NV | USD | 143.312 | 1.547.640 | 1,276% |
| INTERCONTINENTAL HOTELS GROU | GBP | 12.004 | 1.440.046 | 1,187% |
| COMPASS GROUP PLC | GBP | 41.259 | 1.319.194 | 1,088% |
| SYMRISE AG | EUR | 12.522 | 1.285.383 | 1,060% |
| MONCLER SPA | EUR | 24.499 | 1.248.959 | 1,030% |
| TESLA INC | USD | 3.089 | 1.242.117 | 1,024% |
| SIEMENS HEALTHINEERS AG | EUR | 24.206 | 1.239.347 | 1,022% |
| NESTLE SA-REG | CHF | 14.877 | 1.183.647 | 0,976% |
| NIKE INC -CL B | USD | 15.215 | 1.094.167 | 0,902% |
| LOREAL | EUR | 3.097 | 1.044.928 | 0,861% |
| ON HOLDING AG-CLASS A | USD | 18.910 | 1.005.388 | 0,829% |
| PUMA SE | EUR | 22.535 | 999.653 | 0,824% |
| SPROUTS FARMERS MARKET INC | USD | 8.069 | 989.532 | 0,816% |
| RALPH LAUREN CORP | USD | 4.344 | 971.787 | 0,801% |
| PRADA S.P.A. | HKD | 118.800 | 936.153 | 0,772% |
| TOLL BROTHERS INC | USD | 6.126 | 744.291 | 0,614% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|------------------|------------------|
| Canada | 2.966.810 | | |
| Danimarca | 5.914.764 | | |
| Francia | 8.858.712 | | |
| Germania | 5.766.169 | | |
| Gran Bretagna | 6.864.005 | | |
| Irlanda | 1.700.606 | | |
| Italia | 3.982.763 | | |
| Lussemburgo | | | 3.035.618 |
| Norvegia | 1.739.352 | | |
| Stati Uniti | 64.194.841 | | |
| Svizzera | 9.603.526 | | |
| Totali | 111.591.548 | | 3.035.618 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi dagli Istituti di Credito e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

A fine esercizio il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -297.175 |
| Rateo passivo depositario | -4.785 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -4.400 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.650 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -237 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -126.028 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -156.767 |
| Rateo passivo calcolo quota | -3.308 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | |
| Totale | -297.175 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|-----------|-----------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 123.608.657 | | |
| - sottoscrizioni singole | 96.965.047 | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | 26.643.610 | | |
| b) risultato positivo della gestione | | | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 187.868 | | |
| - riscatti | 187.868 | | |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | 2.415.698 | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 121.005.091 | | |
| Numero totale quote in circolazione | 24.683.735,412 | | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 315.098,014 | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 1,277% | | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|----------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 22.407.716 | | 6.648.894 | 29.056.610 | | 297.175 | 297.175 |
| Dollaro USA | 71.755.601 | | 26.206 | 71.781.807 | | | |
| Sterlina Inglese | 5.316.366 | | | 5.316.366 | | | |
| Franco Svizzero | 6.557.214 | | | 6.557.214 | | | |
| Corona Norvegese | 1.739.352 | | | 1.739.352 | | | |
| Dollaro di Hong Kong | 936.153 | | | 936.153 | | | |
| Corona Danese | 5.914.764 | | | 5.914.764 | | | |
| Totale | 114.627.166 | | 6.675.100 | 121.302.266 | | 297.175 | 297.175 |

Parte C - Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 35 | | | |
| 2. Titoli di capitale | -27.422 | 915 | -2.296.862 | 1.249.874 |
| 3. Parti di OICR | 2.390 | | 5.908 | |
| - OICVM | 2.390 | | 5.908 | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in pronti contro termine e operazioni assimilate, nonché in prestito titoli.

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 50.537 | -77.134 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 157 | 0,188% | | | | | | |
| provvigioni di base | 157 | 0,188% | | | 122 | 0,146% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 6 | 0,007% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 0 | 0,000% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 9 | 0,011% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 4 | 0,005% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 2 | 0,002% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo contributo vigilanza Consob oneri bancari oneri fiscali doppia imposizione altre | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 57 | 0,068% | | | 57 | 0,068% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 235 | 0,281% | | | 179 | 0,214% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 126 | 0,151% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | 18 | | | | | | | |
| - su titoli azionari | 18 | | 0,015% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 74 | 0,088% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 453 | 0,542% | | | 179 | 0,214% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-----------------|
| Commissioni di performance Classe A | -126.028 |
| Totale | -126.028 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -126.028 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,10% |

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 341.922 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 341.922 |
| Altri ricavi | 0 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Altri oneri | -1 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | 341.921 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 127.924.308 |
| - Vendite | 10.981.191 |
| Totale compravendite | 138.905.499 |
| - Sottoscrizioni | 123.608.657 |
| - Rimborsi | 187.868 |
| Totale raccolta | 123.796.525 |
| Totale | 15.108.974 |
| Patrimonio medio | 83.657.772 |
| Turnover portafoglio | 18,060% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 17.962 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Pictet Longevity”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pictet Longevity” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per il periodo dal 8 ottobre 2024 al 30 dicembre 2024 e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per il periodo chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Pictet Longevity" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pictet Longevity" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo ha registrato una performance positiva, trainata principalmente dalle asset class di rischio, quali azionario, high yield e obbligazioni dei mercati emergenti. Anche il comparto obbligazionario ha contribuito, con risultati divergenti tra il tratto a breve scadenza, positivo, e quello a lunga scadenza, penalizzato dall'irripidimento della curva dei rendimenti. Il contesto macroeconomico è stato caratterizzato da un graduale allentamento della politica monetaria da parte delle principali banche centrali: la Federal Reserve ha operato tre tagli dei tassi, portandoli al 4,50% dal 5,50% di inizio anno, mentre la BCE ha effettuato quattro riduzioni, abbassando il tasso sui depositi al 3% dal 4% di inizio anno.

L'operatività del fondo ha riflesso questi sviluppi, con una gestione dinamica dell'esposizione azionaria, mantenendola in un range tra il 20%-25% nella prima metà dell'anno e ridotta al 15%-20% nella seconda metà. Sul fronte obbligazionario, la preferenza iniziale è stata su titoli high yield e bond emergenti e progressivamente riequilibrata nel corso dell'anno, mentre la duration è stata aumentata in risposta all'irripidimento delle curve. Il restringimento generalizzato degli spread obbligazionari ha sostenuto le performance, rafforzato da un contesto di tassi in calo e ottimismo degli investitori. Infine, il fondo ha beneficiato di una gestione attenta e proattiva dei rischi, con risultati coerenti con gli obiettivi strategici

PROSPETTIVE

Il peso degli investimenti diretti in azioni ed in obbligazioni resterà sostanzialmente stabile. Il dinamismo nella gestione verrà realizzato tramite l'utilizzo di strumenti derivati sia azionari sia obbligazionari sia valutari. Nel corso dell'anno potranno essere prese posizioni tattiche sui principali mercati, con un orizzonte di investimento più breve.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 58.052.764. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30 AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 351.171.948 | 95,057% | 390.198.993 | 97,012% |
| A1. Titoli di debito | 208.602.642 | 56,466% | 253.660.948 | 63,066% |
| A1.1 Titoli di Stato | 104.973.487 | 28,415% | 125.378.337 | 31,172% |
| A1.2 Altri | 103.629.155 | 28,051% | 128.282.611 | 31,894% |
| A2. Titoli di capitale | 48.051.349 | 13,007% | 49.266.729 | 12,249% |
| A3. Parti di OICR | 94.517.957 | 25,584% | 87.271.316 | 21,697% |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 26.010 | 0,007% | 24.442 | 0,006% |
| B1. Titoli di debito | 26.010 | 0,007% | 24.442 | 0,006% |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 6.531.091 | 1,768% | 4.504.871 | 1,120% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 12.097 | 0,003% | 12.097 | 0,003% |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 6.518.994 | 1,765% | 4.492.774 | 1,117% |
| 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' | 9.383.684 | 2,540% | 5.653.961 | 1,405% |
| F1. Liquidità disponibile | 9.716.148 | 2,630% | 6.152.553 | 1,529% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 34.126 | 0,009% | 101.249 | 0,025% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -366.590 | -0,099% | -599.841 | -0,149% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 2.322.528 | 0,628% | 1.836.365 | 0,457% |
| G1. Ratei attivi | 2.315.804 | 0,627% | 1.836.365 | 0,457% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 6.724 | 0,001% | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 369.435.261 | 100,000% | 402.218.632 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 4.044.167 | 1.524.976 |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 4.044.167 | 1.524.976 |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 391.118 | 460.180 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 391.118 | 460.180 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 731.256 | 402.900 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 721.646 | 390.761 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 9.610 | 12.139 |
| TOTALE PASSIVITA' | 5.166.541 | 2.388.056 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 364.268.720 | 399.830.576 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 364.268.720 | 399.830.576 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 51.216.008,303 | 59.673.378,531 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 7,112 | 6,700 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | 5.423.271,362 |
| Quote rimborsate | 13.880.641,590 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30 AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

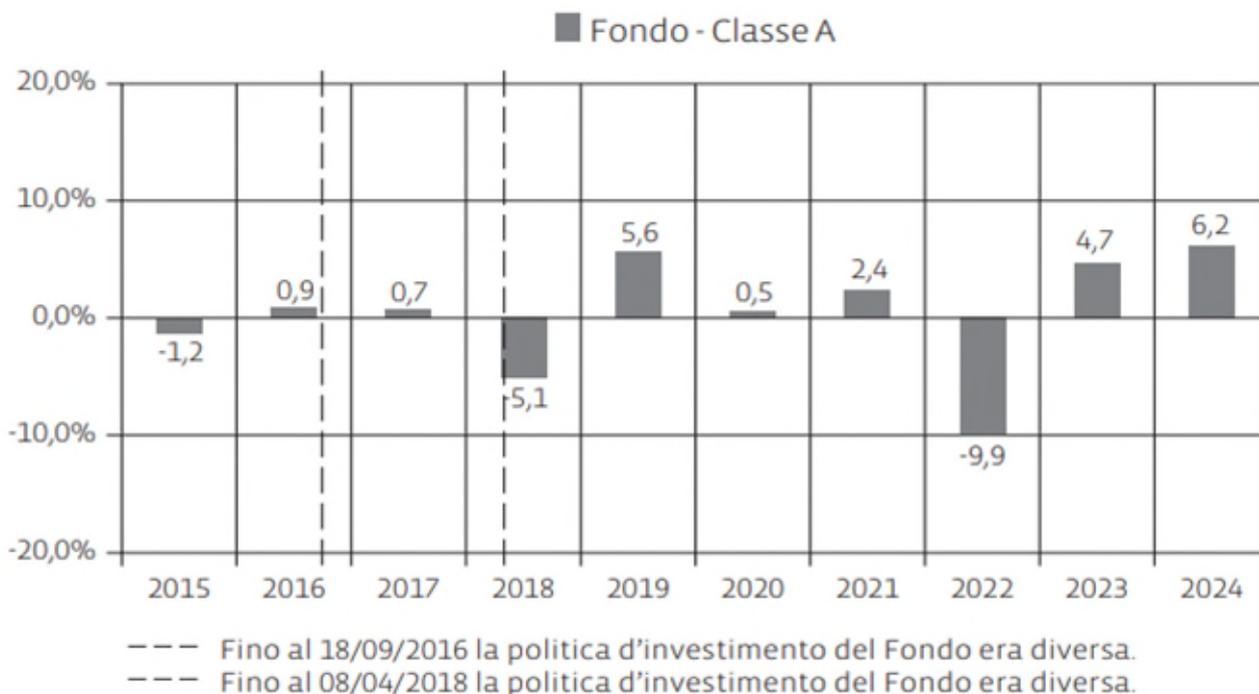
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 40.993.344 | | 30.491.335 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 6.266.652 | | 7.774.552 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 4.308.351 | | 5.625.994 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 1.072.259 | | 1.175.793 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | 886.042 | | 972.765 | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 6.869.750 | | 7.125.093 | |
| A2.1 Titoli di debito | 2.631.979 | | 3.744.432 | |
| A2.2 Titoli di capitale | 2.946.825 | | 2.776.092 | |
| A2.3 Parti di OICR | 1.290.946 | | 604.569 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 16.903.134 | | 14.140.974 | |
| A3.1 Titoli di debito | 3.366.069 | | 8.653.256 | |
| A3.2 Titoli di capitale | 6.109.441 | | 2.289.462 | |
| A3.3 Parti di OICR | 7.427.624 | | 3.198.256 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 10.953.808 | | 1.450.716 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 40.993.344 | | 30.491.335 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 1.568 | | 60.355 | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | 70.113 | |
| B2.1 Titoli di debito | | | 70.113 | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 1.568 | | -9.758 | |
| B3.1 Titoli di debito | 1.568 | | -9.758 | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | 1.568 | | 60.355 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | -9.699.447 | | -7.228.016 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | -8.718.988 | | -5.097.009 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | -8.718.988 | | -5.097.009 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | -980.459 | | -2.131.007 | |
| C2.1 Su strumenti quotati | -980.459 | | -2.131.007 | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -3.490.799 | | 403.231 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | -4.259.007 | | -458.312 | |
| E1.1 Risultati realizzati | -3.590.424 | | -1.807.740 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | -668.583 | | 1.349.428 | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | 545.746 | | 875.724 | |
| E2.1 Risultati realizzati | 454.594 | | 1.120.403 | |
| E2.2 Risultati non realizzati | 91.152 | | -244.679 | |
| E3. LIQUIDITÀ | 222.462 | | -14.181 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 39.605 | | 107.425 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 182.857 | | -121.606 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 62.885 | | 52.850 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 62.885 | | 52.850 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 27.867.551 | | 23.779.755 |
| G. ONERI FINANZIARI | -2.766 | | -12.046 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -2.766 | | -12.046 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 27.864.785 | | 23.767.709 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -5.486.592 | | -5.225.180 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -4.870.484 | | -4.603.895 | |
| Commissioni di performance Classe A | -706.339 | | | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -4.164.145 | | -4.603.895 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -134.266 | | -153.141 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -184.883 | | -206.527 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -10.322 | | -6.753 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -286.637 | | -254.864 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 112.715 | | 125.311 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 170.368 | | 55.802 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 14.253 | | 140.627 | |
| I3. ALTRI ONERI | -71.906 | | -71.118 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 22.490.908 | | 18.667.840 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 22.490.908 | | 18.667.840 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 22.490.908 | | 18.667.840 |

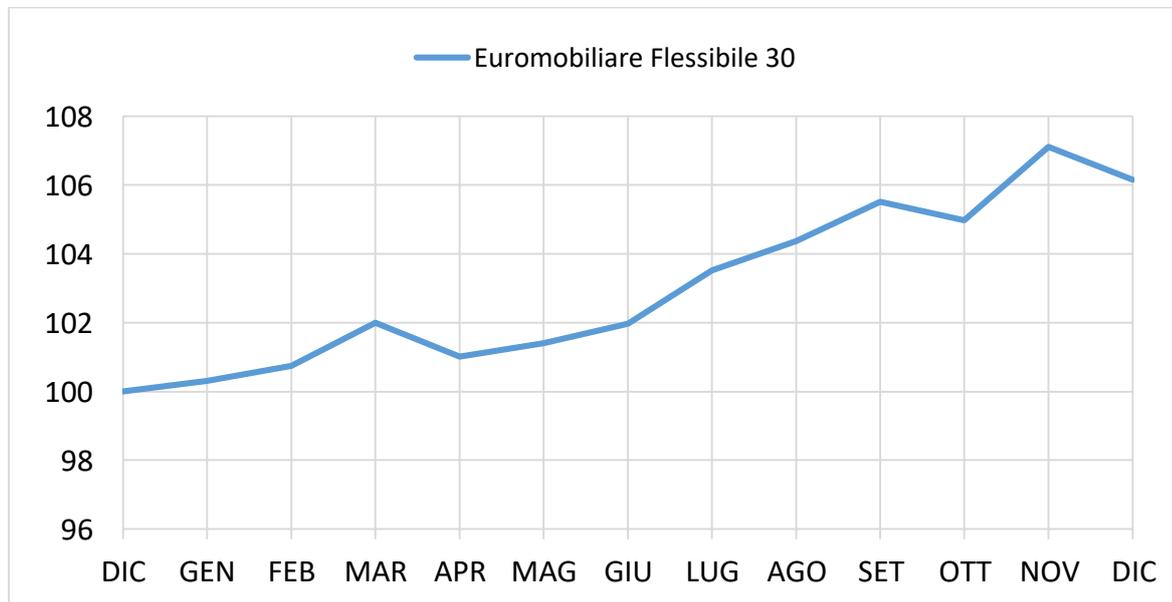
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 6,700 | 6,398 | 7,098 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 7,112 | 6,700 | 6,398 |
| Performance netta dell'esercizio | 6,15% | 4,72% | -9,86% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 7,205 | 6,709 | 7,100 |
| Valore minimo della quota | 6,642 | 6,328 | 6,377 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati obbligazionari corporate (Investment Grade e High Yield) e governativi internazionali dei paesi sviluppati, e, in maniera marginale, ai rischi dei mercati azionari internazionali e dei mercati obbligazionari dei paesi emergenti.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 57.64%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 23.827.621 | 38.479.340 | 38.543.815 | 4.122.711 |
| - di altri enti pubblici | | 2.933.127 | | |
| - di banche | 9.863.556 | 13.391.090 | 10.534.996 | |
| - di altri | 5.346.884 | 38.152.153 | 22.567.479 | 839.870 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | 12.090.044 | 35.961.305 | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | 66.780.169 | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | 27.737.788 | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 39.038.061 | 199.563.711 | 107.607.595 | 4.962.581 |
| - in percentuale del totale delle attività | 10,567% | 54,019% | 29,128% | 1,343% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 47.368.591 | 183.586.976 | 115.253.800 | 4.962.581 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 47.368.591 | 183.586.976 | 115.253.800 | 4.962.581 |
| - in percentuale del totale delle attività | 12,822% | 49,695% | 31,197% | 1,343% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | 2.008.432 | 2.464.873 | |
| Assicurativo | 2.171.196 | 3.586.308 | |
| Bancario | 4.699.295 | 33.789.642 | |
| Chimico e idrocarburi | 3.910.272 | 5.598.460 | |
| Commercio | 2.070.017 | 1.529.239 | |
| Comunicazioni | 1.848.668 | 7.547.478 | |
| Diversi | 3.952.706 | 3.511.308 | |
| Elettronico | 13.681.145 | 11.558.461 | |
| Enti pubblici economici | | 2.933.127 | |
| Farmaceutico | 6.046.187 | 5.244.912 | |
| Finanziario | 3.196.360 | 8.670.414 | 94.517.957 |
| Immobiliare - Edilizio | 1.349.200 | 736.540 | |
| Meccanico - Automobilistico | 1.280.050 | 4.608.050 | |
| Minerario e Metallurgico | | 792.912 | |
| Sovranazionali | | 4.040.048 | |
| Tessile | 1.115.243 | | |
| Titoli di Stato | | 104.973.487 | |
| Trasporti | 722.578 | 7.017.383 | |
| Totali | 48.051.349 | 208.602.642 | 94.517.957 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 156.208.028 | 201.537.632 |
| - titoli di Stato | 114.457.810 | 137.833.694 |
| - altri | 41.750.218 | 63.703.938 |
| Titoli di capitale | 12.098.469 | 22.370.115 |
| Parti di OICR | 52.529.311 | 54.001.241 |
| Totale | 220.835.808 | 277.908.988 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | 24.083 | | |
| - di altri | | 1.927 | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 26.010 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | | 0,007% | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Bancario | | 24.083 | |
| Minerario e Metallurgico | | 1.927 | |
| Totali | | 26.010 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|--------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | 2.815.796 | 8.583.500 | 26.640.621 |
| Euro | 21.850.015 | 55.396.845 | 93.341.875 |
| Totale | 24.665.811 | 63.980.345 | 119.982.496 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | 319.108 | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | 6.199.886 | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i> | 12.097 | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 319.108 | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 6.199.886 | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | 12.097 | | |

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività ricevute in garanzia: - titoli - liquidità - valore corrente dei titoli prestati : - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri | | | 35.889.500 35.889.500 34.238.092 12.649.448 17.201.618 4.387.025 | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - valore dei titoli prestati: - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri | | | 213.543.211 9.282.463 174.409.522 18.358.864 11.492.362 | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 4.168.524 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 5.547.624 |
| Totale | 9.716.148 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | 34.126 |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 34.126 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -54.400 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | -312.190 |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -366.590 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 9.383.684 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 2.315.804 |
| Rateo su titoli stato quotati | 890.122 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 1.251.404 |
| Rateo su prestito titoli | 4.767 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 169.511 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 6.724 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 6.724 |
| Totale | 2.322.528 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|-----------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| BNPP EURO HIGH YIELD BOND ICA | EUR | 30.200 | 8.650.186 | 2,341% |
| WELL EUR HIGH YLD BND-EEURAC | EUR | 699.000 | 8.619.229 | 2,333% |
| CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V | EUR | 3.484 | 8.252.758 | 2,234% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/07/2025 | EUR | 7.000.000 | 6.828.147 | 1,848% |
| DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD | EUR | 37.200 | 5.758.932 | 1,559% |
| AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC | USD | 23.200 | 5.415.978 | 1,466% |
| FIDELITY FD-US HI/YLD-Y | USD | 205.500 | 5.287.708 | 1,431% |
| NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC | USD | 330.000 | 4.924.329 | 1,333% |
| VANGUARD EMER MKT BD-I USDHA | USD | 39.200 | 4.781.037 | 1,294% |
| CANDRIAM SUS EQY CLIMT-PIAUS | USD | 3.000 | 4.621.598 | 1,251% |
| ISHARES JPM USD EM BND USD D | EUR | 53.500 | 4.508.980 | 1,221% |
| DPAM L -BDS EMK | EUR | 28.400 | 4.419.040 | 1,196% |
| ANDORRA INTL BON 1.25% 22-23/02/2027 | EUR | 4.300.000 | 4.122.711 | 1,116% |
| FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032 | EUR | 5.000.000 | 4.031.450 | 1,091% |
| ISHARES MSCI JAPAN | EUR | 240.000 | 3.970.080 | 1,075% |
| NEUBER BERMAN H/Y BOND-USDINS | USD | 138.000 | 3.952.353 | 1,070% |
| UBS ETF JPM USD EM DIV 1-5 | EUR | 365.000 | 3.821.550 | 1,034% |
| US TREASURY N/B 3.875% 22-30/09/2029 | USD | 4.000.000 | 3.772.398 | 1,021% |
| ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND | USD | 41.500 | 3.738.018 | 1,012% |
| SNCF 4.375% 11-15/04/2026 | EUR | 3.500.000 | 3.572.380 | 0,967% |
| US TSY INFL IX N/B 0.125% 22-15/04/2027 | USD | 3.353.760 | 3.095.031 | 0,838% |
| ITALY BOTS 0% 24-30/05/2025 | EUR | 3.000.000 | 2.963.276 | 0,802% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/10/2025 | EUR | 3.000.000 | 2.931.421 | 0,793% |
| YANG FTSE HDY USDA | EUR | 40.000 | 2.802.000 | 0,758% |
| US TREASURY N/B 1.875% 19-30/06/2026 | USD | 3.000.000 | 2.791.254 | 0,756% |
| US TREASURY N/B 0.375% 20-30/11/2025 | USD | 3.000.000 | 2.789.786 | 0,755% |
| US TREASURY N/B 1.375% 21-31/10/2028 | USD | 3.000.000 | 2.589.742 | 0,701% |
| US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032 | USD | 3.000.000 | 2.570.324 | 0,696% |
| ISHARES MSCI WORLD MIN VOL | EUR | 40.000 | 2.540.000 | 0,688% |
| US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031 | USD | 3.000.000 | 2.364.409 | 0,640% |
| ISHARES CORE MSCI PACIF X-JP | EUR | 13.000 | 2.284.360 | 0,618% |
| CASSA DEPOSITI E 1% 20-11/02/2030 | EUR | 2.500.000 | 2.243.400 | 0,607% |
| US TREASURY N/B 4% 22-15/11/2042 | USD | 2.500.000 | 2.175.804 | 0,589% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | USD | 7.114 | 2.160.893 | 0,585% |
| CANDRIAM SRI EQTY EM MK-IC | EUR | 920 | 2.097.020 | 0,568% |
| KHFC 3.714% 23-11/04/2027 | EUR | 2.000.000 | 2.048.000 | 0,554% |
| MICROSOFT CORP | USD | 5.000 | 2.046.289 | 0,554% |
| KHFC 2.7331% 24-02/07/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.002.200 | 0,542% |
| CASSA DEPOSITI E 2.125% 19-21/03/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.987.480 | 0,538% |
| APPLE INC | USD | 8.000 | 1.943.644 | 0,526% |
| BANK OF AMER CRP 22-27/04/2033 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.928.860 | 0,522% |
| US TREASURY N/B 4.125% 23-31/08/2030 | USD | 2.000.000 | 1.900.047 | 0,514% |
| JPMORGAN CHASE 20-24/02/2028 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.893.740 | 0,513% |
| BNP PARIBAS 21-30/05/2028 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.877.900 | 0,508% |
| ING GROEP NV 21-29/09/2028 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.862.300 | 0,504% |
| HAMBURGER HOCHBA 0.125% 21-24/02/2031 | EUR | 2.200.000 | 1.853.632 | 0,502% |
| LINDE PLC | USD | 4.524 | 1.820.234 | 0,493% |
| NORDEA BANK ABP 0.5% 21-02/11/2028 | EUR | 2.000.000 | 1.819.260 | 0,492% |
| CRED AGRICOLE SA 21-21/09/2029 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.812.040 | 0,490% |
| NETHERLANDS GOVT 2.5% 24-15/07/2034 | EUR | 1.800.000 | 1.785.528 | 0,483% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|-----------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Andorra | | 4.122.711 | |
| Austria | 1.086.400 | 729.012 | |
| Belgio | | 4.029.936 | |
| Corea del Sud | | 4.580.108 | |
| Danimarca | 418.457 | 2.221.706 | |
| Finlandia | | 3.551.669 | |
| Francia | 4.587.500 | 36.007.959 | |
| Germania | 768.000 | 11.375.500 | |
| Giappone | | 936.503 | |
| Gran Bretagna | 2.281.832 | 11.397.413 | |
| Irlanda | 2.087.953 | | 45.150.267 |
| Italia | | 39.038.061 | |
| Lettonia | | 1.487.592 | |
| Liechtenstein | | 839.870 | |
| Lussemburgo | | 1.844.666 | 49.367.690 |
| Norvegia | 974.027 | 1.718.850 | |
| Olanda | | 14.050.030 | |
| Portogallo | | 2.351.122 | |
| Repubblica Ceca | | 834.000 | |
| Slovacchia | | 1.542.870 | |
| Sovranazionali | | 4.040.048 | |
| Spagna | 1.321.500 | 8.303.533 | |
| Stati Uniti | 33.380.698 | 52.530.620 | |
| Svezia | | 612.077 | |
| Svizzera | 1.144.982 | 482.796 | |
| Totali | 48.051.349 | 208.628.652 | 94.517.957 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 888.686 | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 3.150.363 | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | 5.118 | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 888.686 | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 3.150.363 | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | 5.118 | | |

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 391.118 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 230.974 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 160.144 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 391.118 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -721.646 |
| Rateo passivo depositario | -14.300 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -9.717 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -7.590 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -427 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -350.010 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -329.716 |
| Rateo passivo calcolo quota | -9.886 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -9.610 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -2.766 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -6.844 |
| Totale | -731.256 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 399.830.576 | 438.916.890 | 397.546.901 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 37.620.291 | 28.223.191 | 186.110.792 |
| - sottoscrizioni singole | 17.036.279 | 12.195.032 | 50.560.075 |
| - piani di accumulo | 14.514.695 | 12.800.771 | 14.684.238 |
| - <i>switch</i> in entrata | 6.069.317 | 3.227.388 | 120.866.479 |
| b) risultato positivo della gestione | 22.490.908 | 18.667.840 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 95.673.055 | 85.977.345 | 94.978.407 |
| - riscatti | 72.930.574 | 71.334.932 | 69.700.275 |
| - piani di rimborso | 405.950 | 506.750 | 624.950 |
| - <i>switch</i> in uscita | 22.336.531 | 14.135.663 | 24.653.182 |
| b) proventi distribuiti | | | 49.762.397 |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 364.268.720 | 399.830.576 | 438.916.890 |
| Numero totale quote in circolazione | 51.216.008,303 | 59.673.378,531 | 68.601.385,022 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 310.226,517 | 312.544,012 | 325.751,614 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,606% | 0,524% | 0,475% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

| | Ammontare dell'impegno | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------|
| | Valore Assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 43.137.292 | 11,842% |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 32.746.580 127.394.575 | 8,990% 34,973% |
| Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili | 3.135.925 | 0,861% |

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|----------------------|----------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------------|------------------|------------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Franco Svizzero | 1.144.982 | | 647.637 | 1.792.619 | | | |
| Corona Danese | 418.457 | | 9.543 | 428.000 | | | |
| Euro | 242.094.068 | | 6.172.292 | 248.266.360 | | 2.013.570 | 2.013.570 |
| Sterlina Inglese | 3.086.381 | | 793.792 | 3.880.173 | | 64.628 | 64.628 |
| Dollaro di Hong Kong | | | 1.581.582 | 1.581.582 | | 20 | 20 |
| Yen Giapponese | | | 100.861 | 100.861 | | | |
| Corona Norvegese | 974.027 | | 101.532 | 1.075.559 | | | |
| Corona Svedese | | | 7.945 | 7.945 | | | |
| Dollaro USA | 110.011.134 | | 2.291.028 | 112.302.162 | | 3.088.323 | 3.088.323 |
| Totale | 357.729.049 | | 11.706.212 | 369.435.261 | | 5.166.541 | 5.166.541 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 2.631.979 | 662.369 | 3.366.069 | 1.874.387 |
| 2. Titoli di capitale | 2.946.825 | 251.057 | 6.109.441 | 1.609.884 |
| 3. Parti di OICR | 1.290.946 | 192.301 | 7.427.624 | 1.721.507 |
| - OICVM | 1.290.946 | 192.301 | 7.427.624 | 1.721.507 |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | 1.568 | 1.568 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | | | 122.525 | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | 3.273.986 | | 1.403.651 | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | 5.000.448 | 1.104.642 | -9.878.098 | -980.459 |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | 1.538.607 | 36.125 | -367.066 | |
| - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | 2.734 | | |
| - su altri titoli di debito | 51.361 | | |
| - su titoli di capitale | 5.406 | | |
| - su altre attività | 3.384 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | -3.590.424 | -668.583 |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | -577.582 | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | 1.032.176 | 91.152 |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 39.605 | 182.857 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -2.766 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -2.766 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 4.164 | 1,103% | | | | | | |
| provvigioni di base | 4.164 | 1,103% | | | 2.987 | 0,791% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 134 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | 636 | 0,169% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 185 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 16 | 0,004% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 10 | 0,003% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 19 | 0,006% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 17 | 0,005% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 5.164 | 1,370% | | | 2.987 | 0,791% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 706 | 0,187% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 246 | | 0,060% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | 20 | | 0,058% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | 226 | | 0,002% | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 3 | | | 8,205% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 5 | 0,001% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 6.124 | 1,623% | | | 2.987 | 0,791% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-----------------|
| Commissioni di performance Classe A | -706.339 |
| Totale | -706.339 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -706.339 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,19% |

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 170.368 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 170.368 |
| Altri ricavi | 14.253 |
| Sopravvenienze attive | 4.028 |
| Proventi conti derivati | 9.241 |
| Altri ricavi diversi | 47 |
| Penali positive CSDR | 937 |
| Altri oneri | -71.906 |
| Sopravvenienze passive | -1.323 |
| Commissioni deposito cash | -298 |
| Oneri conti derivati | -70.232 |
| Altri oneri diversi | -53 |
| Totale | 112.715 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Strumento | Posizione | Divisa | Quantità |
|----------------------------------------|------------------------------------------|-----------|--------|----------|
| Futures su indici | S&P 500 E-MINI FUTURE 21/03/2025 | ACQ | USD | 86 |
| Futures su indici | EURO STOXX 50 - FUTURE 21/03/2025 | ACQ | EUR | 170 |
| Opzioni su DIVISE | PUT EURO FX CURR FUT (CME) 07/03/2025 1 | VEN | USD | 300 |
| Opzioni su DIVISE | CALL EURO FX CURR FUT (CME) 07/03/2025 | ACQ | USD | 700 |
| Opzioni su indici | PUT EURO STOXX 50 - OPTION 20/06/2025 40 | VEN | EUR | 1.000 |
| Opzioni su indici | PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/03/2025 46 | VEN | EUR | 500 |
| Opzioni su indici | PUT S&P 500 INDEX - SPX 21/03/2025 4500 | VEN | USD | 150 |
| Opzioni su indici | PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 21/03/2025 16 | VEN | USD | 10 |
| Opzioni su indici | PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/03/2025 48 | VEN | EUR | 125 |
| Opzioni su indici | PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/06/2025 4800 | VEN | USD | 150 |
| Opzioni su indici | PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 20/06/2025 17 | VEN | USD | 10 |
| Opzioni su indici | PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 19/09/2025 18 | VEN | USD | 5 |
| Opzioni su indici | PUT S&P 500 INDEX - SPX 21/03/2025 6000 | VEN | USD | 10 |
| Opzioni su indici | CALL FTSE 100 INDEX 21/03/2025 8500 | ACQ | GBP | 75 |
| Opzioni su indici | PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/03/2025 35 | VEN | EUR | 1.000 |
| Opzioni su indici | PUT FTSE 100 INDEX 21/03/2025 8200 | VEN | GBP | 25 |
| Opzioni su indici | CALL RUSSELL 2000 INDEX 21/03/2025 2400 | ACQ | USD | 30 |
| Opzioni su indici | PUT S&P 500 INDEX - SPX 21/03/2025 5900 | VEN | USD | 10 |
| Opzioni su indici | PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/09/2025 5000 | VEN | USD | 75 |
| Opzioni su futures su titoli di debito | CALL ULTRA LONG TERM US TREASURY BOND FU | VEN | USD | 20 |
| Opzioni su altri futures | HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX 28/03/ | ACQ | HKD | 250 |

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 220.835.808 |
| - Vendite | 277.908.988 |
| Totale compravendite | 498.744.796 |
| - Sottoscrizioni | 37.620.291 |
| - Rimborsi | 95.673.055 |
| Totale raccolta | 133.293.346 |
| Totale | 365.451.450 |
| Patrimonio medio | 377.430.225 |
| Turnover portafoglio | 96,826% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 246.115 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 34.238.092 | 9,749% |
| TOTALE | 34.238.092 | 9,749% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 34.238.092 | 9,399% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 13.591.051 |
| - AENA SME SA | | 3.476.258 |
| - US TREASURY N/B | | 2.737.572 |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | | 1.526.376 |
| - BOLLORE SE | | 1.409.499 |
| - MICROSOFT CORP | | 1.292.084 |
| - NIBC BANK NV | | 1.251.440 |
| - AEON FINANCIAL SERVICE CO LTD | | 1.139.222 |
| - JAPAN POST BANK CO LTD | | 1.139.116 |
| - CAPCOM CO LTD | | 1.138.761 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 9.748.719 | | |
| - HSBC BANK PLC | 3.584.305 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 2.597.349 | | |
| - BARCLAYS BANK PLC | 10.458.413 | | |
| - NATIXIS | 2.235.479 | | |
| - DEUTSCHE BANK AG | 1.489.086 | | |
| - HEALTHCARE OF ONTARIO PENSION PLAN TRUST FUND | 2.173.800 | | |
| - JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED | 578.930 | | |
| - NOMURA INTERNATIONAL PLC | 1.372.010 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 46,108% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 0,309% | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 5,897% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 1,689% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 45,998% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 1,619% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 3,815% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 48,568% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 45,998% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 0,287% | | | | | | | |
| - CHF | 0,026% | | | | | | | |
| - EUR | 64,100% | | | | | | | |
| - GBP | 2,713% | | | | | | | |
| - HKD | 1,012% | | | | | | | |
| - JPY | 11,927% | | | | | | | |
| - USD | 19,934% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Canada | 6,349% | | | |
| - Francia | 35,003% | | | |
| - Germania | 4,349% | | | |
| - Regno Unito | 54,299% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 28,473% | | | |
| - Trilaterale | 71,527% | | | |
| - 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 30/12/2024: - 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 | 62.885 | | | 15.721 | 78.607 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Flessibile 30”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile 30” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Flessibile 30" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Flessibile 30" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo ha registrato una performance positiva, trainata principalmente dalle asset class di rischio, quali azionario, high yield e obbligazioni dei mercati emergenti. I mercati azionari sono stati trainati dalla solidità dell'economia statunitense, da un'inflazione in progressivo rallentamento e da politiche monetarie più accomodanti nella seconda metà dell'anno. L'elezione di Trump negli Stati Uniti ha ulteriormente sostenuto l'azionario americano, grazie a politiche economiche incentrate su tagli fiscali, deregolamentazione e aumento dei dazi, che hanno favorito settori ciclici come finanziari, industriali e consumi discrezionali. Anche il comparto obbligazionario ha contribuito, con risultati divergenti tra il tratto breve, positivo, e quello lungo, penalizzato dall'irripidimento della curva dei rendimenti.

In tale contesto il fondo ha mantenuto, per tutto il periodo in esame, un'esposizione alla componente azionaria molto elevata, prediligendo l'area statunitense a quella europea. Per quanto riguarda le altre aree geografiche si è investito, in maniera tattica, sul Giappone e nei paesi emergenti, Cina su tutti. Da un punto di vista settoriale è stato sovrappesato il peso delle banche e della tecnologia. Contemporaneamente, man mano che i mercati azionari registravano nuovi massimi, le opzioni put in portafoglio sono state sostituite con altre a strike più alti, anche alla luce del basso livello di volatilità che ha ridotto il costo della copertura.

Sul comparto obbligazionario il fondo ha iniziato l'anno con una duration elevata, incrementata successivamente in occasione di nuovi rialzi dei tassi d'interesse. Sul comparto del credito il peso del comparto high yield è stato ridotto nel corso del tempo visti i livelli degli spread relativamente poco attraenti, mentre è rimasto in essere l'investimento nei subordinati bancari. Inoltre, è stato incrementato il peso dei paesi emergenti, soprattutto quelli in valuta locale. Sul fronte valutario il peso del dollaro statunitense è stato gestito tatticamente, mantenendo comunque in media un'esposizione al biglietto verde elevata nel corso dell'anno.

PROSPETTIVE

Nel corso del 2025 sarà mantenuta l'attuale struttura di portafoglio. Il peso degli investimenti diretti in azioni ed in obbligazioni resterà sostanzialmente stabile. Il dinamismo nella gestione verrà realizzato tramite l'utilizzo di strumenti derivati sia azionari sia obbligazionari sia valutari. Nel corso dell'anno potranno essere prese posizioni tattiche sui principali mercati, con un orizzonte di investimento più breve.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 13.877.239. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60 AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 591.350.845 | 96,933% | 544.034.299 | 96,598% |
| A1. Titoli di debito | 75.800.726 | 12,425% | 102.660.152 | 18,228% |
| A1.1 Titoli di Stato | 59.596.363 | 9,769% | 73.571.760 | 13,063% |
| A1.2 Altri | 16.204.363 | 2,656% | 29.088.392 | 5,165% |
| A2. Titoli di capitale | 185.555.529 | 30,416% | 164.169.660 | 29,150% |
| A3. Parti di OICR | 329.994.590 | 54,092% | 277.204.487 | 49,220% |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 1.927 | 0,000% | 1.811 | 0,000% |
| B1. Titoli di debito | 1.927 | 0,000% | 1.811 | 0,000% |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 13.817.000 | 2,265% | 11.230.314 | 1,994% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 13.817.000 | 2,265% | 11.230.314 | 1,994% |
| 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' | 4.016.863 | 0,659% | 6.429.436 | 1,142% |
| F1. Liquidità disponibile | 4.105.765 | 0,673% | 6.775.102 | 1,203% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 364.674 | 0,060% | 247.731 | 0,044% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -453.576 | -0,074% | -593.397 | -0,105% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 871.804 | 0,143% | 1.496.735 | 0,266% |
| G1. Ratei attivi | 795.683 | 0,130% | 1.375.308 | 0,244% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 76.121 | 0,013% | 121.427 | 0,022% |
| TOTALE ATTIVITA' | 610.058.439 | 100,000% | 563.192.595 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 9.308.114 | 4.563.788 |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 9.308.114 | 4.563.788 |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 848.238 | 492.394 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 848.238 | 492.394 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 1.497.900 | 2.719.137 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 1.457.981 | 2.688.659 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 39.919 | 30.478 |
| TOTALE PASSIVITA' | 11.872.277 | 7.775.319 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 598.186.162 | 555.417.276 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 592.074.321 | 549.290.494 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 13.567.732,675 | 13.929.133,890 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 43,638 | 39,435 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE I | 6.111.841 | 6.126.782 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE I | 1.050.498,008 | 1.197.725,970 |
| Valore unitario delle quote CLASSE I | 5,818 | 5,115 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 2.479.507,146 |
| Quote rimborsate | 2.840.908,361 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe I | |
|-------------------------------------------------|-------------|
| Quote emesse | 101.745,802 |
| Quote rimborsate | 248.973,764 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60 AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

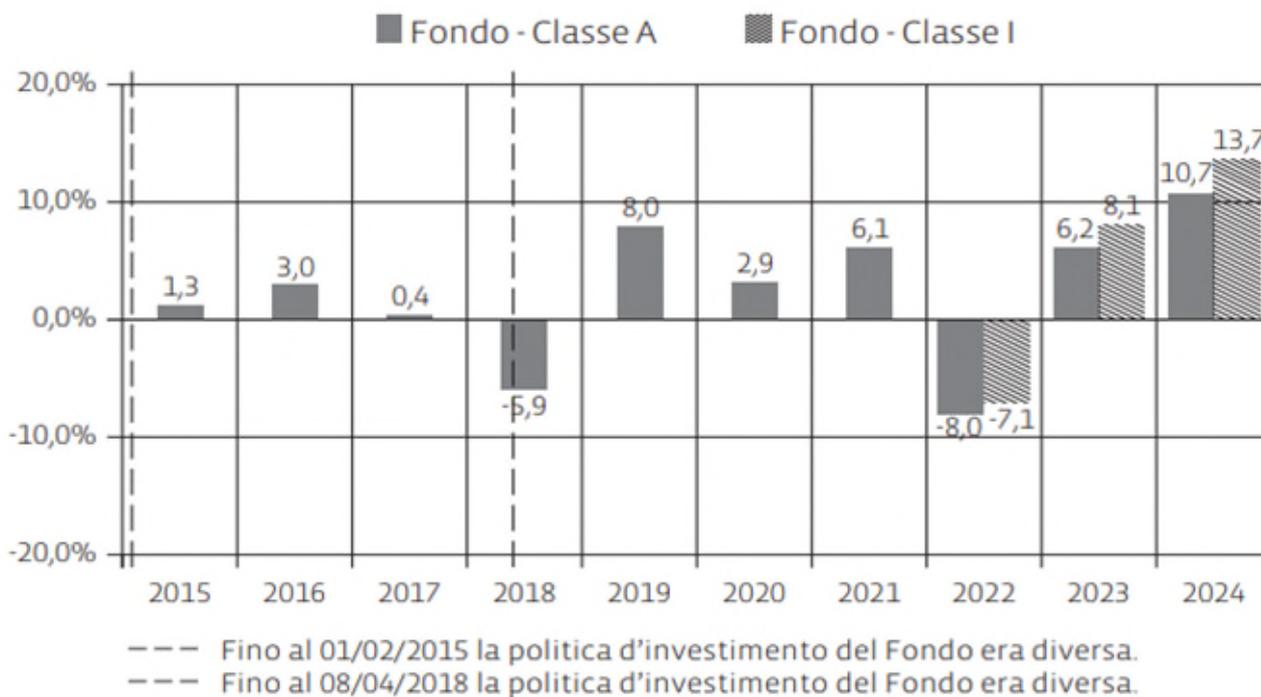
| | | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. | STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 112.121.754 | | 52.677.109 | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 8.236.357 | | 9.356.874 | |
| A1.1 | Interessi e altri proventi su titoli di debito | 2.477.946 | | 3.617.571 | |
| A1.2 | Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 2.573.529 | | 3.039.440 | |
| A1.3 | Proventi su parti di OICR | 3.184.882 | | 2.699.863 | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 5.302.362 | | 1.749.973 | |
| A2.1 | Titoli di debito | 552.214 | | 897.948 | |
| A2.2 | Titoli di capitale | 3.103.052 | | -769.854 | |
| A2.3 | Parti di OICR | 1.647.096 | | 1.621.879 | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 75.088.847 | | 48.312.824 | |
| A3.1 | Titoli di debito | -389.987 | | -723.340 | |
| A3.2 | Titoli di capitale | 39.695.148 | | 27.700.829 | |
| A3.3 | Parti di OICR | 35.783.686 | | 21.335.335 | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 23.494.188 | | -6.742.562 | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 112.121.754 | | 52.677.109 |
| B. | STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 116 | | -251.722 | |
| B1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | 3.482 | |
| B1.1 | Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | 3.482 | |
| B1.2 | Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 | Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | -246.239 | |
| B2.1 | Titoli di debito | | | -246.239 | |
| B2.2 | Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 | Parti di OICR | | | | |
| B3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 116 | | -8.965 | |
| B3.1 | Titoli di debito | 116 | | -8.965 | |
| B3.2 | Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 | Parti di OICR | | | | |
| B4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | 116 | | -251.722 |
| C. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | -27.750.200 | | -5.352.107 | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | -25.335.838 | | 1.784.988 | |
| C1.1 | Su strumenti quotati | -25.335.838 | | 1.784.988 | |
| C1.2 | Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | -2.414.362 | | -7.137.095 | |
| C2.1 | Su strumenti quotati | -2.414.362 | | -7.137.095 | |
| C2.2 | Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -7.907.893 | | 742.125 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | -10.110.223 | | 258.049 | |
| E1.1 Risultati realizzati | -8.773.057 | | -3.556.076 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | -1.337.166 | | 3.814.125 | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | 1.861.574 | | 711.695 | |
| E2.1 Risultati realizzati | 1.679.271 | | 1.807.099 | |
| E2.2 Risultati non realizzati | 182.303 | | -1.095.404 | |
| E3. LIQUIDITÀ | 340.756 | | -227.619 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 68.695 | | 19.512 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 272.061 | | -247.131 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 56.297 | | 52.455 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 56.297 | | 52.455 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 76.520.074 | | 47.867.860 |
| G. ONERI FINANZIARI | -39.919 | | -31.498 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -39.919 | | -31.498 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 76.480.155 | | 47.836.362 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -19.811.833 | | -14.458.993 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -18.738.499 | | -13.425.479 | |
| Commissioni di performance Classe A | -10.314.316 | | -4.873.651 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -8.386.828 | | -8.499.237 | |
| Provvigioni di gestione Classe I | -37.355 | | -52.591 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -200.088 | | -210.530 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -275.914 | | -283.922 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -13.611 | | -8.251 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -583.721 | | -530.811 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | -22.197 | | 33.995 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 86.497 | | 68.521 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 48.823 | | 74.072 | |
| I3. ALTRI ONERI | -157.517 | | -108.598 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 56.646.125 | | 33.411.364 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 56.646.125 | | 33.411.364 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 55.856.351 | | 32.861.841 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe I | | 789.774 | | 549.523 |

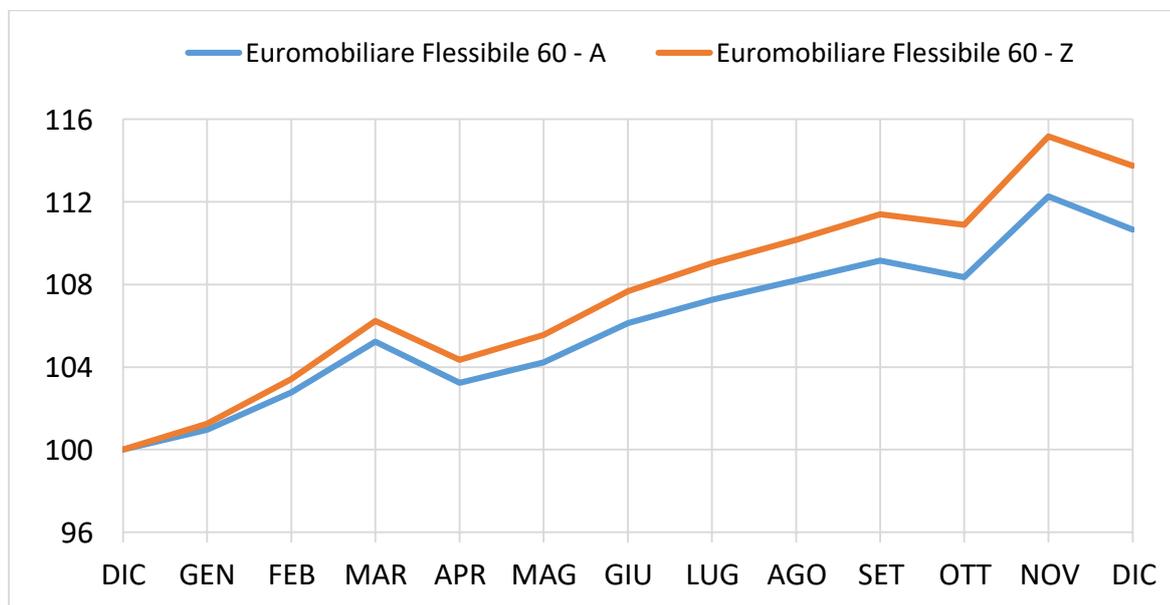
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 39,435 | 37,116 | 40,326 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 43,638 | 39,435 | 37,116 |
| Performance netta dell'esercizio | 10,66% | 6,25% | -7,96% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 44,576 | 39,435 | 40,367 |
| Valore minimo della quota | 38,986 | 36,102 | 37,092 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

| Classe I | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,115 | 4,731 | 5,094 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,818 | 5,115 | 4,731 |
| Performance netta dell'esercizio | 13,74% | 8,12% | -7,13% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,940 | 5,115 | 5,101 |
| Valore minimo della quota | 5,058 | 4,659 | 4,706 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati obbligazionari corporate (Investment Grade e High Yield) e governativi internazionali dei paesi sviluppati, e dei mercati azionari internazionali.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 63.52%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 34.291.407 | 8.263.000 | 17.041.956 | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 886.173 | 2.664.444 | 1.737.991 | |
| - di altri | 586.178 | 6.592.794 | 3.736.783 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 2.693.245 | 28.932.057 | 151.538.571 | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | 2.391.656 | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | 107.208.216 | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | 222.786.374 | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 38.457.003 | 376.446.885 | 176.446.957 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 6,304% | 61,706% | 28,923% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 121.631.347 | 277.054.147 | 192.665.351 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 121.631.347 | 277.054.147 | 192.665.351 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 19,938% | 45,414% | 31,581% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | 461.163 | 208.182 | |
| Alimentare | 6.233.651 | 157.546 | |
| Assicurativo | 6.473.157 | 298.269 | |
| Bancario | 11.728.275 | 5.288.608 | |
| Chimico e idrocarburi | 8.025.759 | 656.232 | |
| Commercio | 9.247.929 | 393.408 | |
| Comunicazioni | 24.151.333 | 3.226.505 | |
| Diversi | 8.096.796 | 863.904 | |
| Elettronico | 58.072.514 | 2.090.766 | |
| Farmaceutico | 24.529.833 | 1.311.761 | |
| Finanziario | 11.356.138 | 382.702 | 329.994.590 |
| Immobiliare - Edilizio | 4.003.286 | 100.063 | |
| Meccanico - Automobilistico | 10.885.257 | 612.028 | |
| Minerario e Metallurgico | 317.717 | 191.398 | |
| Tessile | 755.160 | 99.405 | |
| Titoli di Stato | | 59.596.363 | |
| Trasporti | 1.217.561 | 323.586 | |
| Totali | 185.555.529 | 75.800.726 | 329.994.590 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 64.533.741 | 90.078.854 |
| - titoli di Stato | 64.533.741 | 78.110.263 |
| - altri | | 11.968.591 |
| Titoli di capitale | 32.937.307 | 54.349.638 |
| Parti di OICR | 83.388.171 | 68.028.849 |
| Totale | 180.859.219 | 212.457.341 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | 1.927 | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 1.927 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | | 0,000% | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Minerario e Metallurgico | | 1.927 | |
| Totale | | 1.927 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | 1.927 | | 12.734.213 |
| Euro | 41.353.638 | 7.426.767 | 9.978.365 |
| Sterlina Inglese | | | 4.307.743 |
| Totale | 41.355.565 | 7.426.767 | 27.020.321 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | 638.216 | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | 13.178.784 | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i> | | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 638.216 | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 13.178.784 | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | | | |

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività ricevute in garanzia: - titoli - liquidità - valore corrente dei titoli prestati : - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri | | | 22.147.960 22.147.960 20.990.434 12.750.880 1.253.324 6.986.230 | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - valore dei titoli prestati: - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri | | | 112.072.818 13.368.907 44.775.292 25.337.827 28.590.792 | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 1.720.921 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 2.384.844 |
| Totale | 4.105.765 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 221.700 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | 142.974 |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 364.674 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -115.200 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | -338.376 |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -453.576 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 4.016.863 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|------------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 795.683 |
| Rateo su titoli stato quotati | 554.046 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 151.511 |
| Rateo su prestito titoli | 3.932 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 86.194 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 76.121 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 76.121 |
| Totale | 871.804 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|-----------------------------------------|--------|------------|----------------------|----------------------|
| INVESCO S&P 500 ACC | EUR | 37.000 | 41.312.350 | 6,772% |
| ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF | EUR | 41.000 | 24.748.420 | 4,057% |
| DPAM L -BDS EMK | EUR | 140.000 | 21.784.000 | 3,571% |
| VANG USD 0-1YR TRBD USDA | EUR | 400.000 | 21.353.600 | 3,500% |
| X MSCI EMERGING MARKETS | EUR | 290.000 | 15.668.120 | 2,568% |
| NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI | EUR | 65.000 | 14.009.703 | 2,296% |
| US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048 | USD | 18.000.000 | 12.734.213 | 2,087% |
| VANGUARD EMER MKT BD-I USDHA | USD | 100.000 | 12.196.522 | 1,999% |
| ITALY BOTS 0% 24-13/06/2025 | EUR | 12.000.000 | 11.744.902 | 1,925% |
| SPDR BBG BARC EM LOCAL BND | EUR | 220.000 | 11.486.200 | 1,883% |
| X S&P500 SWAP | EUR | 100.000 | 11.256.500 | 1,845% |
| APPLE INC | USD | 46.000 | 11.175.955 | 1,832% |
| X USD CORPORATE BOND | EUR | 900.000 | 10.824.300 | 1,774% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/10/2025 | EUR | 11.000.000 | 10.759.366 | 1,764% |
| NVIDIA CORP | USD | 75.000 | 9.933.770 | 1,628% |
| UBAM GLOB HIGH YLD SOL-ICUSD | USD | 40.000 | 9.518.617 | 1,560% |
| VANG FTSE JPN USDA | EUR | 300.000 | 9.397.500 | 1,540% |
| MICROSOFT CORP | USD | 21.000 | 8.594.413 | 1,409% |
| CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V | EUR | 3.500 | 8.290.520 | 1,359% |
| DEUTSCHLAND REP 1% 22-15/05/2038 | EUR | 10.000.000 | 8.263.000 | 1,354% |
| ISHARES JPM USD EM BND USD D | EUR | 90.000 | 7.585.200 | 1,243% |
| UBS ETF MSCI EMU UCITS A | EUR | 45.000 | 7.229.700 | 1,185% |
| AMAZON.COM INC | USD | 28.000 | 5.969.269 | 0,978% |
| NEU BER HRD CRNCY FD-USD I ACC | USD | 400.000 | 5.968.884 | 0,978% |
| ALPHABET INC-CL C | USD | 30.000 | 5.568.807 | 0,913% |
| VANG USDEMGVB USDA | EUR | 100.000 | 5.416.000 | 0,888% |
| INVESCO AT1 CAPITAL BOND | EUR | 208.756 | 5.394.255 | 0,884% |
| JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR | EUR | 40.000 | 5.320.000 | 0,872% |
| FIDELITY FD-US HI/YLD-Y | USD | 200.000 | 5.146.188 | 0,844% |
| UBS ASIAN H/Y USD-I-A1-ACC | USD | 60.000 | 4.956.987 | 0,813% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/04/2025 | EUR | 5.000.000 | 4.940.035 | 0,810% |
| PIMCO-ASIA HGH YLD BD-INSACC | USD | 500.000 | 4.888.975 | 0,801% |
| ISHS CO EUR COR EUR SHS EUR ETF | EUR | 40.000 | 4.856.000 | 0,796% |
| ISHARES HY CORP | EUR | 50.000 | 4.692.250 | 0,769% |
| UK TSY GILT 1.75% 16-07/09/2037 | GBP | 5.000.000 | 4.307.743 | 0,706% |
| BNPP FLEXI I STRUC CREDIT EUROPE IG ICA | EUR | 3.000 | 4.006.710 | 0,657% |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | USD | 7.000 | 3.986.976 | 0,654% |
| HSBC APAC EX JAPAN SUS EQ | EUR | 230.000 | 3.835.480 | 0,629% |
| X MSCI JAPAN | EUR | 50.000 | 3.834.500 | 0,629% |
| AMUNDI IEACS-UCITS ETF DR | EUR | 70.000 | 3.669.400 | 0,601% |
| ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND | USD | 40.000 | 3.602.909 | 0,591% |
| UBS ETF BM US LIQ. C. SUST.U | EUR | 250.000 | 3.598.000 | 0,590% |
| UBS ETF BBG EU LIQ CORP SUST | EUR | 260.000 | 3.448.640 | 0,565% |
| TESLA INC | USD | 8.500 | 3.417.933 | 0,560% |
| BROADCOM INC | USD | 15.000 | 3.404.171 | 0,558% |
| ISHARES MSCI WORLD MIN VOL | EUR | 50.000 | 3.175.000 | 0,520% |
| MAN HIGH YIELD OPPORTU-I EUR | EUR | 20.000 | 3.085.400 | 0,506% |
| INVESCO US HYFA DIST | EUR | 150.000 | 3.063.750 | 0,502% |
| AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD | USD | 10.000 | 3.034.343 | 0,497% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/07/2025 | EUR | 3.000.000 | 2.920.534 | 0,479% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Austria | 596.600 | | |
| Belgio | 520.660 | 688.787 | |
| Danimarca | 1.823.460 | 281.634 | |
| Finlandia | | 397.324 | |
| Francia | 7.418.415 | 1.068.917 | |
| Germania | 7.542.348 | 9.428.536 | |
| Giappone | | 678.244 | |
| Gran Bretagna | 4.945.689 | 5.364.346 | |
| Irlanda | 3.531.817 | 198.644 | 214.685.702 |
| Italia | 3.188.125 | 35.763.757 | |
| Lussemburgo | | 1.241.776 | 115.308.888 |
| Norvegia | 864.773 | 256.620 | |
| Olanda | 2.256.270 | 2.650.571 | |
| Spagna | 2.713.215 | 466.620 | |
| Stati Uniti | 143.307.958 | 15.929.423 | |
| Svezia | 867.575 | 1.099.355 | |
| Svizzera | 5.978.624 | 288.099 | |
| Totali | 185.555.529 | 75.802.653 | 329.994.590 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Finanziamenti ricevuti | 218.025 |
| - Finanziamenti ricevuti in euro | |
| - Finanziamenti ricevuti in divise estere | 218.025 |
| Totale | 218.025 |

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 1.777.371 | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 6.839.844 | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | 690.899 | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 1.777.371 | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 6.839.844 | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | 690.899 | | |

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 848.238 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 666.824 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 181.414 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 848.238 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-------------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -1.457.981 |
| Rateo passivo depositario | -23.510 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -10.992 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -9.607 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -403 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -662.307 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe I | -2.871 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -732.037 |
| Rateo passivo calcolo quota | -16.254 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -39.919 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -39.919 |
| Totale | -1.497.900 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 549.290.494 | 573.553.954 | 608.236.696 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 104.917.001 | 66.704.401 | 135.463.126 |
| - sottoscrizioni singole | 60.040.502 | 35.925.823 | 93.272.830 |
| - piani di accumulo | 34.981.599 | 24.094.746 | 26.527.758 |
| - <i>switch</i> in entrata | 9.894.900 | 6.683.832 | 15.662.538 |
| b) risultato positivo della gestione | 55.856.351 | 32.861.841 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 117.989.525 | 123.829.702 | 120.292.725 |
| - riscatti | 96.141.690 | 109.239.045 | 86.468.915 |
| - piani di rimborso | 6.300 | 15.000 | 24.598 |
| - <i>switch</i> in uscita | 21.841.535 | 14.575.657 | 33.799.212 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 49.853.144 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 592.074.321 | 549.290.494 | 573.553.953 |
| Numero totale quote in circolazione | 13.567.732,675 | 13.929.133,890 | 15.453.029,448 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 725.139,669 | 801.836,579 | 849.044,310 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 5,345% | 5,757% | 5,494% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 85.318,226 | 77.922,249 | 83.363,999 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,629% | 0,559% | 0,539% |

| Variazione del patrimonio netto - Classe I | | | |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 6.126.782 | 7.576.376 | 8.152.989 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 599.995 | 1.499.994 | 999.995 |
| - sottoscrizioni singole | 599.995 | 1.499.994 | 999.995 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 789.774 | 549.523 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 1.404.710 | 3.499.111 | 997.379 |
| - riscatti | 1.404.710 | 3.499.111 | |
| - piani di rimborso | | | 997.379 |
| - <i>switch</i> in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 579.229 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 6.111.841 | 6.126.782 | 7.576.376 |
| Numero totale quote in circolazione | 1.050.498,008 | 1.197.725,970 | 1.601.438,927 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | 1.601.438,927 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | 100,000% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

| | Ammontare dell'impegno | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------|
| | Valore Assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 25.569.520 | 4,275% |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 86.274.584 | 14,423% |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 41.713.691 275.201.527 | 6,973% 46,006% |
| Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili | 56.893.110 | 9,511% |

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|----------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Sterlina Inglese | 8.549.557 | | 117.739 | 8.667.296 | 218.025 | 260.838 | 478.863 |
| Dollaro Canadese | | | 10.392 | 10.392 | | | |
| Franco Svizzero | 4.488.392 | | 144.225 | 4.632.617 | | | |
| Corona Danese | 1.823.460 | | 313.530 | 2.136.990 | | | |
| Euro | 367.223.561 | | 2.396.231 | 369.619.792 | | 4.060.279 | 4.060.279 |
| Dollaro di Hong Kong | | | 1.045.115 | 1.045.115 | | 1.275 | 1.275 |
| Yen Giapponese | | | 155.513 | 155.513 | | | |
| Corona Norvegese | 864.773 | | 9.296 | 874.069 | | | |
| Corona Svedese | 867.575 | | 197.638 | 1.065.213 | | | |
| Dollaro USA | 221.352.454 | | 498.988 | 221.851.442 | | 7.331.860 | 7.331.860 |
| Totale | 605.169.772 | | 4.888.667 | 610.058.439 | 218.025 | 11.654.252 | 11.872.277 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 552.214 | 614.385 | -389.987 | 1.030.752 |
| 2. Titoli di capitale | 3.103.052 | 710.493 | 39.695.148 | 6.567.083 |
| 3. Parti di OICR | 1.647.096 | 251.674 | 35.783.686 | 2.758.198 |
| - OICVM | 1.647.096 | 251.674 | 35.783.686 | 2.758.198 |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | 116 | 116 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | | | -6.957.422 | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | 7.080.697 | | 1.233.364 | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | 10.394.827 | 2.408.631 | -23.096.158 | -2.197.609 |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | 3.610.033 | | 3.484.378 | -216.753 |
| - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | 6.716 | | |
| - su altri titoli di debito | 22.492 | | |
| - su titoli di capitale | 12.728 | | |
| - su altre attività | 14.362 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | -8.773.057 | -1.337.166 |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | -1.343.614 | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | 3.022.885 | 182.303 |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 68.695 | 272.061 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|----------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -39.919 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -39.919 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A | 8.387 | 1,504% | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | I | 37 | 0,596% | | | | | | |
| provvigioni di base | A | 8.387 | 1,504% | | | 6.029 | 1,081% | | |
| provvigioni di base | I | 37 | 0,596% | | | 13 | 0,209% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | A | 198 | 0,036% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | I | 2 | 0,032% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | A | 1.234 | 0,221% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | I | 14 | 0,225% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | A | 273 | 0,049% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | I | 3 | 0,048% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | A | 18 | 0,003% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | I | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | A | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | I | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A | 13 | 0,002% | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | I | | | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | A | 22 | 0,004% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | I | | | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | A | 2 | | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | I | | | | | | | | |
| oneri bancari | A | | | | | | | | |
| oneri bancari | I | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | A | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | I | | | | | | | | |
| altre | A | 20 | 0,004% | | | | | | |
| altre | I | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | A | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | I | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | A | 10.145 | 1,819% | | | 6.029 | 1,081% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | I | 56 | 0,902% | | | 13 | 0,209% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | A | 10.314 | 1,849% | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | I | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | 526 | | 0,001% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | | 51 | | | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | | 475 | | 0,001% | | | | | |
| - altri | | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 40 | | | 8,377% | | | | |

| | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------|---|---------------|---------------|--|--|--------------|---------------|--|--|
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A | 17 | 0,003% | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | I | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | | 21.098 | 3,741% | | | 6.042 | 1,071% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|--------------------|
| Commissioni di performance Classe A | -10.314.316 |
| Totale | -10.314.316 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|-------------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -10.314.316 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -1,74% |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe I |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | 0 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | 0,00% |

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|-----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 86.497 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 86.497 |
| Altri ricavi | 48.823 |
| Sopravvenienze attive | 13.257 |
| Proventi conti derivati | 34.147 |
| Altri ricavi diversi | 43 |
| Penali positive CSDR | 1.376 |
| Altri oneri | -157.517 |
| Sopravvenienze passive | -16.069 |
| Commissioni deposito cash | -527 |
| Oneri conti derivati | -140.890 |
| Altri oneri diversi | -31 |
| Totale | -22.197 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Strumento | Posizione | Divisa | Quantità |
|--------------------------|------------------------------------------|-----------|--------|----------|
| Futures su indici | S&P 500 E-MINI FUTURE 21/03/2025 | ACQ | USD | 85 |
| Futures su indici | EURO STOXX 50 - FUTURE 21/03/2025 | ACQ | EUR | 360 |
| Opzioni su DIVISE | PUT EURO FX CURR FUT (CME) 07/03/2025 1 | VEN | USD | 600 |
| Opzioni su DIVISE | CALL EURO FX CURR FUT (CME) 07/03/2025 | ACQ | USD | 1.400 |
| Opzioni su indici | PUT EURO STOXX 50 - OPTION 20/06/2025 40 | VEN | EUR | 2.000 |
| Opzioni su indici | PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/03/2025 46 | VEN | EUR | 1.000 |
| Opzioni su indici | PUT S&P 500 INDEX - SPX 21/03/2025 4500 | VEN | USD | 300 |
| Opzioni su indici | PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 21/03/2025 16 | VEN | USD | 40 |
| Opzioni su indici | PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/03/2025 48 | VEN | EUR | 250 |
| Opzioni su indici | PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/06/2025 4800 | VEN | USD | 300 |
| Opzioni su indici | PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 20/06/2025 17 | VEN | USD | 30 |
| Opzioni su indici | PUT NASDAQ 100 STOCK INDEX 19/09/2025 18 | VEN | USD | 10 |
| Opzioni su indici | PUT S&P 500 INDEX - SPX 21/03/2025 6000 | VEN | USD | 20 |
| Opzioni su indici | CALL FTSE 100 INDEX 21/03/2025 8500 | ACQ | GBP | 300 |
| Opzioni su indici | PUT EURO STOXX 50 - OPTION 21/03/2025 35 | VEN | EUR | 2.000 |
| Opzioni su indici | PUT FTSE 100 INDEX 21/03/2025 8200 | VEN | GBP | 100 |
| Opzioni su indici | CALL RUSSELL 2000 INDEX 21/03/2025 2400 | ACQ | USD | 100 |
| Opzioni su indici | PUT S&P 500 INDEX - SPX 21/03/2025 5900 | VEN | USD | 20 |
| Opzioni su indici | PUT S&P 500 INDEX - SPX 19/09/2025 5000 | VEN | USD | 150 |
| Opzioni su altri futures | HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX 28/03/ | ACQ | HKD | 500 |

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 180.859.219 |
| - Vendite | 212.457.341 |
| Totale compravendite | 393.316.560 |
| - Sottoscrizioni | 105.516.996 |
| - Rimborsi | 119.394.235 |
| Totale raccolta | 224.911.231 |
| Totale | 168.405.329 |
| Patrimonio medio | 563.923.800 |
| Turnover portafoglio | 29,863% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 525.765 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 20.990.434 | 3,550% |
| TOTALE | 20.990.434 | 3,550% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 20.990.434 | 3,509% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - DOORDASH INC | | 3.126.711 |
| - ROBLOX CORP | | 3.126.683 |
| - SPROUTS FARMERS MARKET INC | | 3.126.674 |
| - INTERACTIVE BROKERS GROUP INC | | 3.126.654 |
| - AENA SME SA | | 2.777.576 |
| - ATLISSIAN CORP | | 2.268.722 |
| - US TREASURY N/B | | 1.199.478 |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 1.005.665 |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | | 834.785 |
| - NN GROUP NV | | 481.267 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 14.902.210 | | |
| - HSBC BANK PLC | 2.630.317 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 1.138.451 | | |
| - BARCLAYS BANK PLC | 958.695 | | |
| - NATIXIS | 1.360.761 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 9,956% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 0,246% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 0,142% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 89,655% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 0,240% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 0,002% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 10,103% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 89,655% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 0,026% | | | | | | | |
| - CHF | 0,004% | | | | | | | |
| - EUR | 23,408% | | | | | | | |
| - GBP | 2,477% | | | | | | | |
| - HKD | 0,239% | | | | | | | |
| - NZD | 0,000% | | | | | | | |
| - USD | 73,846% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 77,478% | | | |
| - Regno Unito | 22,522% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 70,995% | | | |
| - Trilaterale | 29,005% | | | |
| - 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 30/12/2024: | |
| - 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 | 56.297 | | | 14.074 | 70.371 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Flessibile 60”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile 60” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Flessibile 60" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Flessibile 60" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE GREEN TRENDS

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo ha ottenuto una performance positiva, trainata principalmente dal mercato azionario. Anche il comparto obbligazionario ha contribuito, con risultati divergenti tra il tratto breve, positivo, e quello lungo, penalizzato dall'irripidimento della curva dei rendimenti. In ambito obbligazionario, la duration è stata gestita in modo dinamico, mantenendosi nel corso dell'anno tra i 4 e i 5 anni. Il focus operativo si è concentrato sul mercato primario dei green bond, così da finanziare direttamente progetti ad alto impatto ambientale positivo e garantire l'allineamento agli obiettivi di sostenibilità del fondo. Il peso azionario è stato progressivamente incrementato da un iniziale 23% all'obiettivo del prodotto del 30%, raggiunto nella parte centrale dell'anno e mantenuto costante per tutto il secondo semestre. I maggiori contributi positivi in termini di performance sono derivati dai settori tecnologia e industria, mentre il comparto dei servizi di pubblica utilità ha registrato un contributo marginalmente negativo.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo ha come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR").

Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 58, comma 2, del regolamento (UE) 2022/1288 per i fondi che hanno un obiettivo di investimento sostenibile, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al [*] in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato V del regolamento (UE) 2019/2088 denominato "*Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 9, paragrafi da 1 a 4 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 5, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852*".

PROSPETTIVE

Per il 2025, il fondo continuerà a dare priorità agli investimenti in green e sustainability bond in euro, emessi da governi, enti governativi, sovranazionali e aziende con un solido profilo di sostenibilità. La duration del portafoglio sarà gestita dinamicamente per bilanciare il rendimento degli investimenti con il contenimento della volatilità. L'esposizione azionaria sarà gestita in linea con gli obiettivi del fondo, mantenendo un focus su settori come tecnologia e industria.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 8.776.913. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE GREEN TRENDS AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 91.080.769 | 97,168% | 94.945.351 | 97,084% |
| A1. Titoli di debito | 64.129.257 | 68,415% | 72.351.360 | 73,981% |
| A1.1 Titoli di Stato | 7.429.334 | 7,926% | 13.017.724 | 13,311% |
| A1.2 Altri | 56.699.923 | 60,489% | 59.333.636 | 60,670% |
| A2. Titoli di capitale | 26.951.512 | 28,753% | 22.593.991 | 23,103% |
| 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' | 988.001 | 1,054% | 1.115.356 | 1,141% |
| F1. Liquidità disponibile | 987.438 | 1,053% | 1.114.777 | 1,140% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 563 | 0,001% | 579 | 0,001% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.666.634 | 1,778% | 1.735.982 | 1,775% |
| G1. Ratei attivi | 1.035.326 | 1,105% | 695.421 | 0,711% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 631.308 | 0,673% | 1.040.561 | 1,064% |
| TOTALE ATTIVITA' | 93.735.404 | 100,000% | 97.796.689 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 83.622 | 54.380 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 83.622 | 54.380 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 188.823 | 421.529 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 170.055 | 420.718 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 18.768 | 811 |
| TOTALE PASSIVITA' | 272.445 | 475.909 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 93.462.959 | 97.320.780 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 93.462.959 | 97.320.780 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 17.021.752,454 | 18.666.553,998 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,491 | 5,214 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | |
| Quote rimborsate | 1.644.801,544 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GREEN TRENDS AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

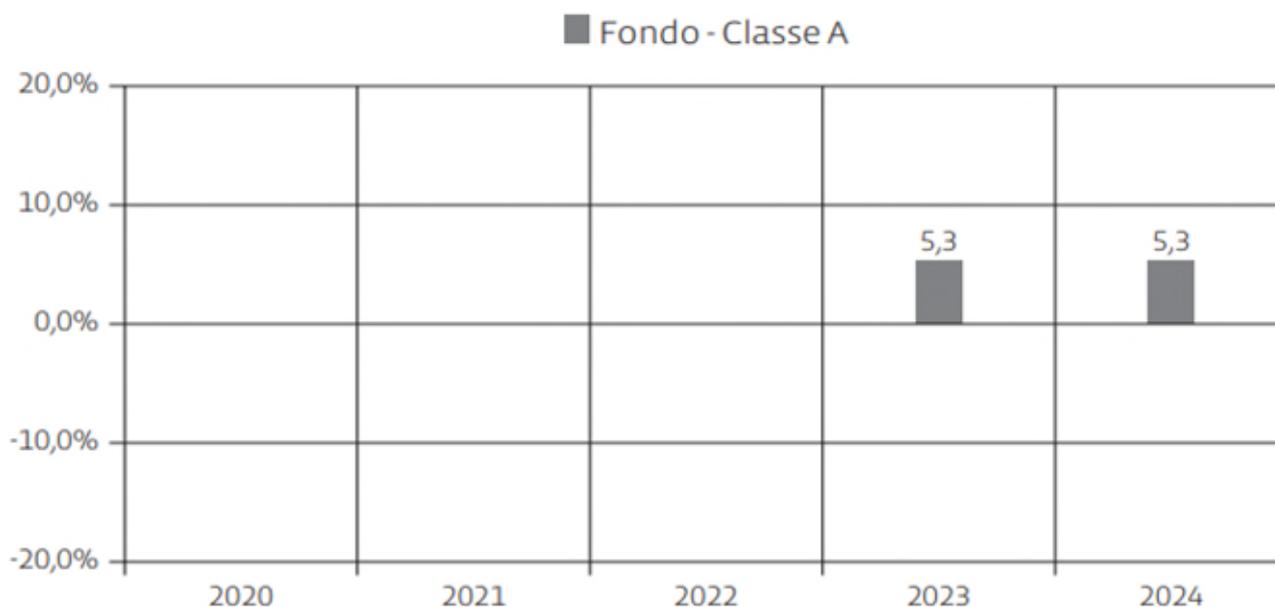
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 7.099.264 | | 6.939.893 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 2.325.867 | | 1.484.126 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 1.933.232 | | 1.218.509 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | 392.635 | | 265.617 | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 130.977 | | 1.394.193 | |
| A2.1 Titoli di debito | -135.962 | | 1.405.646 | |
| A2.2 Titoli di capitale | 266.939 | | -11.453 | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 4.642.420 | | 5.025.464 | |
| A3.1 Titoli di debito | 804.967 | | 3.163.042 | |
| A3.2 Titoli di capitale | 3.837.453 | | 1.862.422 | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | -963.890 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 7.099.264 | | 6.939.893 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 24.267 | | 7.921 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 24.267 | | 7.921 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 4.733 | | -17.895 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 19.534 | | 25.816 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 1.918 | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 1.918 | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 7.125.449 | | 6.947.814 |
| G. ONERI FINANZIARI | -732 | | -811 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -732 | | -811 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 7.124.717 | | 6.947.003 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -2.233.387 | | -2.025.176 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -1.754.616 | | -1.513.865 | |
| Commissioni di performance Classe A | -611.336 | | -442.333 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.143.280 | | -1.071.532 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -33.788 | | -35.643 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -46.543 | | -48.068 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.322 | | -5.904 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -59.455 | | -57.436 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | -334.663 | | -364.260 | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 27.761 | | 28.199 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 24.905 | | 35.049 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 3.074 | | 2.285 | |
| I3. ALTRI ONERI | -218 | | -9.135 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 4.919.091 | | 4.950.026 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 4.919.091 | | 4.950.026 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 4.919.091 | | 4.950.026 |

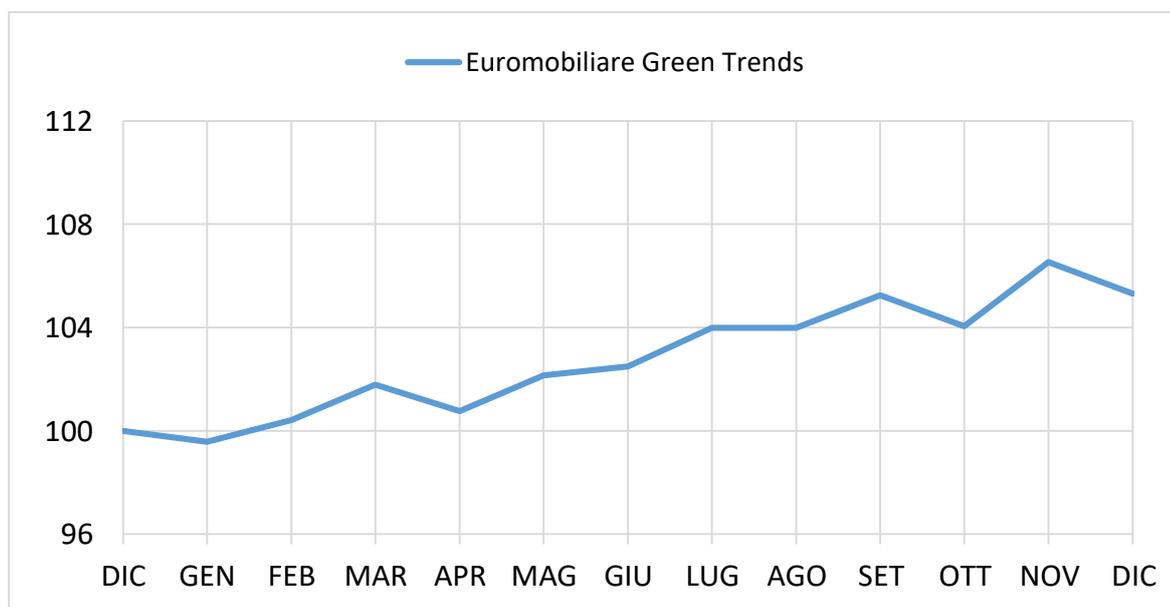
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,214 | 4,953 | 5,000 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,491 | 5,214 | 4,953 |
| Performance netta dell'esercizio | 5,31% | 5,27% | -0,94% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | N.A. | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,577 | 5,231 | 5,000 |
| Valore minimo della quota | 5,125 | 4,866 | 4,953 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari internazionali, con focus su green bond e sustainability bond, emessi da Stati, aziende o organismi sovranazionali, e ai mercati azionari internazionali, con focus società che contribuiscono al raggiungimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SGDs).

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 72.85%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 317.508 | 4.706.449 | 2.405.377 | |
| - di altri enti pubblici | | 1.875.940 | | |
| - di banche | 5.828.534 | 22.330.544 | 2.963.967 | |
| - di altri | 5.386.505 | 17.130.043 | 1.184.390 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | 737.228 | 9.738.332 | 16.475.952 | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totale: | | | | |
| - in valore assoluto | 12.269.775 | 55.781.308 | 23.029.686 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 13,090% | 59,509% | 24,569% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 12.269.775 | 53.214.093 | 25.596.901 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totale: | | | | |
| - in valore assoluto | 12.269.775 | 53.214.093 | 25.596.901 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 13,090% | 56,770% | 27,308% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Alimentare | | 255.455 | |
| Assicurativo | | 1.059.071 | |
| Bancario | | 31.123.045 | |
| Chimico e idrocarburi | 2.522.941 | 2.078.996 | |
| Commercio | 776.441 | 149.849 | |
| Comunicazioni | 1.665.391 | 1.130.150 | |
| Diversi | 2.843.017 | 1.586.919 | |
| Elettronico | 11.751.241 | 7.610.887 | |
| Enti pubblici economici | | 1.875.940 | |
| Finanziario | 1.154.332 | 1.600.251 | |
| Immobiliare - Edilizio | 2.708.907 | | |
| Meccanico - Automobilistico | 3.025.253 | 1.234.216 | |
| Minerario e Metallurgico | 503.989 | 303.429 | |
| Sovranazionali | | 4.355.263 | |
| Titoli di Stato | | 7.429.334 | |
| Trasporti | | 2.336.452 | |
| Totali | 26.951.512 | 64.129.257 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 33.353.282 | 42.244.390 |
| - titoli di Stato | 4.765.924 | 10.300.953 |
| - altri | 28.587.358 | 31.943.437 |
| Titoli di capitale | 10.033.863 | 9.780.734 |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 43.387.145 | 52.025.124 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 1.298.076 | 20.376.422 | 42.454.759 |
| Totale | 1.298.076 | 20.376.422 | 42.454.759 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 1.649.540 | | |
| - titoli | | | 1.649.540 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 1.577.337 | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | 734.934 | | |
| - titoli di capitale | | | 842.403 | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 2.446.094 | | |
| - titoli di Stato | | | | | |
| - altri titoli di debito | | | 1.551.240 | | |
| - titoli di capitale | | | 894.854 | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 828.920 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 158.518 |
| Totale | 987.438 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 563 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 563 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | |
| Totale posizione netta di Liquidità | 988.001 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|--------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 1.035.326 |
| Rateo su titoli stato quotati | 84.204 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 926.013 |
| Rateo su prestito titoli | 398 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 24.711 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 631.308 |
| Liquidità da ricevere su dividendi | 6.108 |
| Risconto commissioni di collocamento | 625.200 |
| Totale | 1.666.634 |

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 | 2.235.957 | 2,385% |
| CPPIB CAPITAL 0.25% 20-06/04/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.903.420 | 2,031% |
| KFW 3.25% 23-24/03/2031 | EUR | 1.700.000 | 1.773.780 | 1,892% |
| RENTENBANK 1.9% 22-12/07/2032 | EUR | 1.500.000 | 1.424.520 | 1,520% |
| KFW 1.375% 22-07/06/2032 | EUR | 1.500.000 | 1.381.125 | 1,473% |
| COOPERATIEVE RAB 24-16/07/2028 FRN | EUR | 1.300.000 | 1.298.076 | 1,385% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 5.150 | 1.232.910 | 1,315% |
| EUROPEAN INVT BK 0.05% 22-15/11/2029 | EUR | 1.340.000 | 1.193.484 | 1,273% |
| MASTERCARD INC - A | USD | 2.280 | 1.154.332 | 1,231% |
| BROADCOM INC | USD | 5.047 | 1.145.390 | 1,222% |
| LINDE PLC | USD | 2.655 | 1.068.241 | 1,140% |
| ALEPRIA SPA 5.701% 23-05/07/2028 | EUR | 1.000.000 | 1.067.530 | 1,139% |
| ACCIONA FILIALES 5.125% 23-23/04/2031 | EUR | 1.000.000 | 1.063.220 | 1,134% |
| BANCA POP SONDRI 23-26/09/2028 FRN | EUR | 1.000.000 | 1.059.300 | 1,130% |
| SPAREBANK 1 SR 4.875% 23-24/08/2028 | EUR | 1.000.000 | 1.055.300 | 1,126% |
| NRW BANK 3% 23-31/05/2030 | EUR | 1.000.000 | 1.019.990 | 1,088% |
| ASML HOLDING NV | EUR | 1.499 | 1.007.178 | 1,074% |
| NORDDEUTSCHE L/B 2.875% 24-13/01/2031 | EUR | 1.000.000 | 1.005.750 | 1,073% |
| KFW 2.375% 24-04/10/2029 | EUR | 1.000.000 | 998.290 | 1,065% |
| ASIAN DEV BANK 2.55% 24-10/01/2031 | EUR | 1.000.000 | 993.760 | 1,060% |
| CORP ANDINA FOM 0.625% 19-20/11/2026 | EUR | 1.000.000 | 961.970 | 1,026% |
| COMUNIDAD MADRID 0.827% 20-30/07/2027 | EUR | 1.000.000 | 958.340 | 1,022% |
| SMURFIT WESTROCK PLC | GBP | 18.376 | 946.317 | 1,010% |
| AUTONOMOUS COMMU 0.16% 21-30/07/2028 | EUR | 1.000.000 | 917.600 | 0,979% |
| EMERSON ELECTRIC CO | USD | 7.578 | 907.126 | 0,968% |
| PARKER HANNIFIN CORP | USD | 1.435 | 880.340 | 0,939% |
| UNICREDIT SPA 23-14/02/2030 FRN | EUR | 834.000 | 879.270 | 0,938% |
| AIB GROUP PLC 23-23/10/2031 FRN | EUR | 800.000 | 878.152 | 0,937% |
| WASTE MANAGEMENT INC | USD | 4.398 | 856.976 | 0,914% |
| AMPRION GMBH 3.875% 23-07/09/2028 | EUR | 800.000 | 822.120 | 0,877% |
| AUTOZONE INC | USD | 253 | 776.441 | 0,828% |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN | EUR | 8.842 | 756.522 | 0,807% |
| ABB LTD-REG | CHF | 14.323 | 746.777 | 0,797% |
| APPLIED MATERIALS INC | USD | 4.704 | 741.547 | 0,791% |
| BANCO BPM SPA 24-17/01/2030 FRN | EUR | 700.000 | 737.485 | 0,787% |
| ECOLAB INC | USD | 3.254 | 735.155 | 0,784% |
| TESLA INC | USD | 1.824 | 733.448 | 0,782% |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | USD | 4.045 | 732.429 | 0,781% |
| NEXANS SA | EUR | 7.013 | 723.040 | 0,771% |
| KBC GROUP NV 3.75% 24-27/03/2032 | EUR | 700.000 | 719.397 | 0,767% |
| DOVER CORP | USD | 3.902 | 700.371 | 0,747% |
| NORDIC INVST BNK 2.375% 24-11/09/2029 | EUR | 700.000 | 696.969 | 0,744% |
| RTE RESEAU DE TR 3.5% 24-02/10/2036 | EUR | 700.000 | 696.591 | 0,743% |
| PROLOGIS INTL II 3.7% 24-07/10/2034 | EUR | 700.000 | 696.367 | 0,743% |
| ANDRITZ AG | EUR | 14.198 | 695.418 | 0,742% |
| DONALDSON CO INC | USD | 10.379 | 672.703 | 0,718% |
| ALPHABET INC-CL C | USD | 3.552 | 659.347 | 0,703% |
| OWENS CORNING | USD | 3.930 | 642.058 | 0,685% |
| ACCIONA FILIALES 3.75% 23-25/04/2030 | EUR | 600.000 | 604.308 | 0,645% |
| NETFLIX INC | USD | 688 | 596.788 | 0,637% |
| NVIDIA CORP | USD | 4.485 | 594.039 | 0,634% |
| SOCIETE PARIS 3.5% 23-25/05/2043 | EUR | 600.000 | 578.406 | 0,617% |
| ASSA ABLOY AB-B | SEK | 19.913 | 567.677 | 0,606% |
| ALFA LAVAL AB | SEK | 13.805 | 557.089 | 0,594% |
| JOHNSON CONTROLS INTERNATION | USD | 7.249 | 552.657 | 0,590% |
| XYLEM INC | USD | 4.832 | 541.270 | 0,577% |
| BANCO BPM SPA 23-14/06/2028 FRN | EUR | 500.000 | 531.500 | 0,567% |
| JYSKE BANK A/S 23-10/11/2029 FRN | EUR | 500.000 | 526.795 | 0,562% |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | USD | 4.388 | 525.182 | 0,560% |
| BAYERISCHE LNDBK 4.375% 23-21/09/2028 | EUR | 500.000 | 524.690 | 0,560% |
| BANCA POP ALTO 4% 23-27/09/2028 | EUR | 500.000 | 519.455 | 0,554% |
| DNB BANK ASA 23-19/07/2028 FRN | EUR | 500.000 | 519.015 | 0,554% |
| KONINKLIJKE KPN 24-18/09/2172 FRN | EUR | 500.000 | 518.230 | 0,553% |
| TOMRA SYSTEMS ASA | NOK | 41.453 | 514.543 | 0,549% |

| | | | | |
|------------------------------------------|-----|---------|---------|--------|
| BANCA POP SONDRI 24-04/06/2030 FRN | EUR | 500.000 | 513.615 | 0,548% |
| HOLDING DINFRAS 4.875% 24-24/10/2029 | EUR | 500.000 | 512.760 | 0,547% |
| SPAREBANK 1 OEST 3.625% 24-30/05/2029 | EUR | 500.000 | 511.725 | 0,546% |
| ADIF ALTA VELOCI 3.5% 22-30/07/2029 | EUR | 500.000 | 510.800 | 0,545% |
| REP OF AUSTRIA 2.9% 23-23/05/2029 | EUR | 500.000 | 510.495 | 0,545% |
| TELEFONICA EMIS 3.698% 24-24/01/2032 | EUR | 500.000 | 510.395 | 0,545% |
| AMPRION GMBH 3.625% 24-21/05/2031 | EUR | 500.000 | 509.875 | 0,544% |
| EURO BK RECON&DV 2.875% 24-17/07/2031 | EUR | 500.000 | 509.080 | 0,543% |
| BERLIN HYP AG 3% 23-10/01/2033 | EUR | 500.000 | 506.765 | 0,541% |
| ASSICURAZIONI GENERALI 3.212%24-15/01/29 | EUR | 500.000 | 506.325 | 0,540% |
| BANQ FED CRD MUT 3.5% 24-15/05/2031 | EUR | 500.000 | 505.775 | 0,540% |
| MERCEDES-BENZ IN 3.5% 23-30/05/2026 | EUR | 500.000 | 505.210 | 0,539% |
| STATKRAFT AS 3.125% 23-13/12/2026 | EUR | 500.000 | 504.330 | 0,538% |
| ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN | USD | 4.556 | 503.989 | 0,538% |
| FINGRID OYJ 3.25% 24-20/03/2034 | EUR | 500.000 | 503.045 | 0,537% |
| UNICREDIT BK AUS 2.875% 24-10/11/2028 | EUR | 500.000 | 503.005 | 0,537% |
| NORDEUTSCHE L/B 2.5% 24-24/07/2028 | EUR | 500.000 | 499.825 | 0,533% |
| AMPRION GMBH 3.125% 24-27/08/2030 | EUR | 500.000 | 497.770 | 0,531% |
| EQUINIX EU 2 FIN 3.25% 24-15/03/2031 | EUR | 500.000 | 497.740 | 0,531% |
| SKANDINAV ENSKIL 3.125% 24-05/11/2031 | EUR | 500.000 | 496.050 | 0,529% |
| NORDEA BANK ABP 3% 24-28/10/2031 | EUR | 500.000 | 494.150 | 0,527% |
| EDP RENOVAVEIS SA | EUR | 50.802 | 487.445 | 0,520% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|----------------|--------------------|-------------------|---------------|
| Austria | 695.418 | 1.520.603 | |
| Belgio | | 1.132.185 | |
| Canada | | 1.903.420 | |
| Danimarca | 356.046 | 730.465 | |
| Finlandia | | 1.747.095 | |
| Francia | 2.712.473 | 4.525.772 | |
| Germania | 409.256 | 13.503.907 | |
| Giappone | | 100.162 | |
| Grecia | | 473.952 | |
| Irlanda | 946.317 | 1.567.219 | |
| Italia | 737.228 | 11.532.548 | |
| Lussemburgo | | 696.367 | |
| Norvegia | 514.543 | 3.714.353 | |
| Olanda | 1.007.178 | 4.328.812 | |
| Polonia | | 300.987 | |
| Slovacchia | | 521.423 | |
| Sovranazionali | | 4.355.263 | |
| Spagna | 487.445 | 9.170.765 | |
| Stati Uniti | 16.835.529 | 835.799 | |
| Svezia | 1.503.302 | 1.468.160 | |
| Svizzera | 746.777 | | |
| Totali | 26.951.512 | 64.129.257 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 83.622 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 60.036 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 23.586 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 83.622 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -170.055 |
| Rateo passivo depositario | -3.694 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.653 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.829 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -170 |
| Rateo passivo Commissioni di performance Classe A | -65.252 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -92.903 |
| Rateo passivo calcolo quota | -2.554 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -18.768 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -732 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -18.036 |
| Totale | -188.823 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 97.320.779 | 99.079.573 | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | | | 100.373.738 |
| - sottoscrizioni singole | | | 64.668.568 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | 35.705.170 |
| b) risultato positivo della gestione | 4.919.091 | 4.950.026 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 8.776.913 | 6.708.820 | 351.876 |
| - riscatti | 7.743.094 | 6.140.009 | 351.876 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 1.033.819 | 568.811 | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 942.289 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 93.462.959 | 97.320.779 | 99.079.573 |
| Numero totale quote in circolazione | 17.021.752,454 | 18.666.553,998 | 20.004.327,532 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 18.497,576 | 24.019,524 | 28.989,524 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,109% | 0,129% | 0,145% |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|------------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Franco Svizzero | 746.777 | | 432 | 747.209 | | 3 | 3 |
| Corona Danese | 356.046 | | 48.259 | 404.305 | | | |
| Euro | 70.178.255 | | 2.490.009 | 72.668.264 | | 271.924 | 271.924 |
| Sterlina Inglese | 946.317 | | 2.740 | 949.057 | | 22 | 22 |
| Corona Norvegese | 514.543 | | 41.341 | 555.884 | | 115 | 115 |
| Corona Svedese | 1.503.302 | | 5.301 | 1.508.603 | | 1 | 1 |
| Dollaro USA | 16.835.529 | | 66.553 | 16.902.082 | | 380 | 380 |
| Totale | 91.080.769 | | 2.654.635 | 93.735.404 | | 272.445 | 272.445 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | -135.962 | | 804.967 | |
| 2. Titoli di capitale | 266.939 | 74.525 | 3.837.453 | 651.469 |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | 1.216 | |
| - su titoli di capitale | | 702 | |
| - su altre attività | | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 4.733 | 19.534 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|-------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -211 |
| - c/c denominato in divise estere | -521 |
| Totale | -732 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 1.143 | 1,203% | | | | | | |
| provvigioni di base | 1.143 | 1,203% | | | 822 | 0,865% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 34 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 47 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 6 | 0,006% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 4 | 0,004% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 35 | 0,037% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 2 | 0,002% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 33 | 0,035% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | 335 | 0,352% | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 1.604 | 1,687% | | | 822 | 0,865% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | 611 | 0,643% | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari | 12 | | 0,061% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | 12 | | 0,061% | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | |
| - su derivati | | | | | | | | |
| - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | 1 | | | 7,932% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | 7 | 0,007% | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 2.235 | 2,351% | | | 822 | 0,865% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

| | Importo |
|-------------------------------------|-----------------|
| Commissioni di performance Classe A | -611.336 |
| Totale | -611.336 |

| Commissioni di performance nell'esercizio | Classe A |
|-----------------------------------------------------|----------|
| Importo delle commissioni di performance addebitate | -611.336 |
| Commissioni di performance (in percentuale del NAV) | -0,65% |

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 24.905 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 24.905 |
| Altri ricavi | 3.074 |
| Sopravvenienze attive | 2.816 |
| Altri ricavi diversi | 0 |
| Penali positive CSDR | 258 |
| Altri oneri | -218 |
| Sopravvenienze passive | -218 |
| Totale | 27.761 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 43.387.145 |
| - Vendite | 52.025.124 |
| Totale compravendite | 95.412.269 |
| - Sottoscrizioni | 0 |
| - Rimborsi | 8.776.913 |
| Totale raccolta | 8.776.913 |
| Totale | 86.635.356 |
| Patrimonio medio | 95.047.400 |
| Turnover portafoglio | 91,150% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 12.200 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 1.577.337 | 1,732% |
| TOTALE | 1.577.337 | 1,732% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 1.577.337 | 1,688% |
| - 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**11.1 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 30/12/2024: | | |
| - AENA SME SA | | 890.157 |
| - PORTB 0 16-05-2025 | | 140.846 |
| - US TREASURY N/B | | 103.326 |
| - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | | 93.837 |
| - NOVO BANCO LUX | | 73.049 |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 65.515 |
| - NETHERLANDS GOVERNMENT | | 60.006 |
| - LLOYDS BANK PLC | | 33.267 |
| - ROCHE FINANCE EUROPE BV | | 28.562 |
| - OBRIGACOES DO TESOURO | | 26.401 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) - HSBC BANK PLC - JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED | 842.403 734.934 | 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a <i>Investment grade</i> | 24,128% | | | | | | | |
| - Minore di <i>Investment grade</i> | | | | | | | | |
| - Senza <i>rating</i> | 8,539% | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a <i>Investment grade</i> | 13,289% | | | | | | | |
| - Minore di <i>Investment grade</i> | | | | | | | | |
| - Senza <i>rating</i> | 0,081% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 53,964% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 0,194% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 8,625% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 37,218% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 53,964% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - EUR | 87,106% | | | | | | | |
| - GBP | 5,567% | | | | | | | |
| - USD | 7,327% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | | | | | | 100,000% | 100,000% |
| - Titoli dati in prestito | | | | | | | | |
| - Titoli ricevuti in prestito | | | | | | | | |
| Pronti contro termine (**) | | | | | | | | |
| - Pronti contro termine attivi | | | | | | | | |
| - Pronti contro termine passivi | | | | | | | | |
| Acquisto con patto di rivendita (**) | | | | | | | | |
| - Acquisto con patto di rivendita | | | | | | | | |
| - Vendita con patto di riacquisto | | | | | | | | |
| Total return swap (***) | | | | | | | | |
| - total return receiver | | | | | | | | |
| - total return payer | | | | | | | | |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

| PAESE DELLE CONTROPARTI | Prestito titoli (*) | Pronti contro termine (**) | Acquisto con patto di rivendita (**) | Total return swap (***) |
|--------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| | In % sul totale | | | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | | | | |
| - 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | | | | |
| - Trilaterale | 100,000% | | | |
| - Controparte centrale | | | | |
| - Altro | | | | |
| TOTALE | 100,000% | | | |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 4 - DATI SUL RIUTILIZZO DELLE GARANZIE REALI**IV.1 - Dati sul riutilizzo delle garanzie reali**

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap, il Fondo non ha riutilizzato le eventuali garanzie reali ricevute.

SEZIONE 5 - CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI**V.1 - Custodia delle garanzie reali ricevute**

Con riferimento alle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative alle garanzie reali ricevute, ripartite per depositario.

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

Si indica in calce il numero di depositari complessivo.

| CUSTODIA DELLE GARANZIE REALI RICEVUTE | In % sul totale |
|--------------------------------------------------------|-----------------|
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | |
| - 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 | 1.918 | | | 479 | 2.397 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Green Trends”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Green Trends” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Green Trends" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Green Trends" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2024 il fondo ha registrato una performance positiva, a seguito del restringimento generalizzato degli spread su tutti i comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. La compressione degli spread durante il primo semestre è derivata dall'ottimismo degli investitori riguardo ad un approccio favorevole da parte delle Banche Centrali alla politica monetaria, che ha ridotto i costi di finanziamento per le imprese e ha migliorato l'attrattiva delle obbligazioni corporate. Questo contesto ha rafforzato la domanda per i titoli a reddito fisso, spingendo i prezzi verso l'alto e favorendo un ulteriore restringimento degli spread.

La gestione del fondo durante l'anno è stata caratterizzata da sovrappeso significativo del settore finanziario, rispetto al settore industriale. In riferimento a quest'ultima, è stata contraddistinta dal sovrappeso della componente ibrida a breve scadenza. Rilevante nella seconda parte dell'anno l'esposizione al settore immobiliare, il cui sottopeso all'inizio dell'anno è stato il principale elemento che ha contribuito negativamente alla performance relativa rispetto al parametro di riferimento. Intensa è stata l'attività di partecipazione al mercato primario, volta a massimizzare l'arbitraggio tra titoli, privilegiando società ad alta capitalizzazione e ad elevato merito creditizio.

PROSPETTIVE

Le prospettive per il credito nel 2025 appaiono moderatamente positive, seppur in un contesto di rendimenti in calo, che restano comunque relativamente elevati. Tuttavia, l'incertezza geopolitica, le politiche protezionistiche degli Stati Uniti e la possibile erosione dei margini aziendali dovuta alla debolezza della crescita economica nell'Eurozona suggeriscono un approccio prudente. In questo contesto, è consigliabile mantenere una posizione neutrale rispetto al parametro di riferimento, preservando al contempo l'esposizione a strategie attive.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 60.079.984. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND AL
30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 405.562.157 | 97,960% | 330.901.779 | 97,537% |
| A1. Titoli di debito | 405.562.157 | 97,960% | 330.901.779 | 97,537% |
| A1.1 Titoli di Stato | 1.998.180 | 0,483% | | |
| A1.2 Altri | 403.563.977 | 97,477% | 330.901.779 | 97,537% |
| 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% | 4.255 | 0,001% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 4.255 | 0,001% | 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' | 2.970.736 | 0,717% | 4.400.511 | 1,297% |
| F1. Liquidità disponibile | 4.968.565 | 1,200% | 4.400.511 | 1,297% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -1.997.829 | -0,483% | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 5.472.292 | 1,322% | 3.951.335 | 1,165% |
| G1. Ratei attivi | 5.459.166 | 1,319% | 3.951.335 | 1,165% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 13.126 | 0,003% | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 414.009.440 | 100,000% | 339.257.880 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 922.113 | 309.714 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 922.113 | 309.714 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 269.024 | 219.626 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 268.926 | 210.389 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 98 | 9.237 |
| TOTALE PASSIVITA' | 1.191.137 | 529.340 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 412.818.303 | 338.728.540 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 384.277.391 | 308.282.699 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 41.955.971,327 | 34.895.751,470 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 9,159 | 8,834 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z | 28.540.912 | 30.445.841 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE Z | 5.419.358,251 | 6.017.514,419 |
| Valore unitario delle quote CLASSE Z | 5,266 | 5,060 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | 14.277.791,712 |
| Quote rimborsate | 7.217.571,855 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 1.679.945,796 |
| Quote rimborsate | 2.278.101,964 |

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM CORPORATE BOND AL
30/12/2024
SEZIONE REDDITUALE**

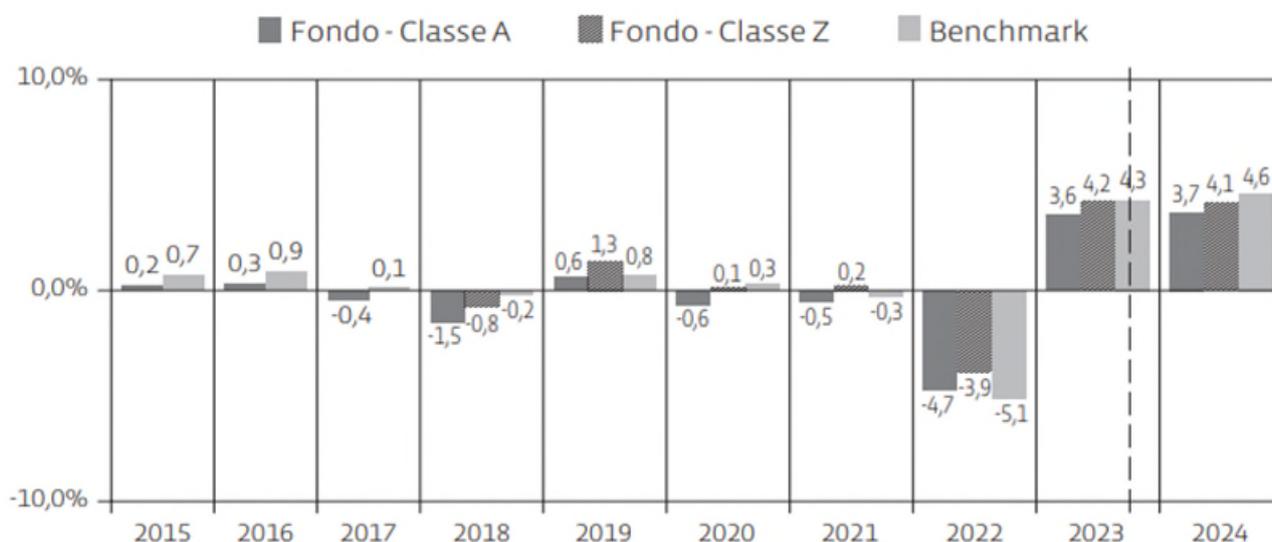
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 16.752.444 | | 15.750.618 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 9.407.761 | | 6.070.653 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 9.407.761 | | 6.070.653 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 2.518.528 | | 5.457.337 | |
| A2.1 Titoli di debito | 2.518.528 | | 5.457.337 | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 4.826.155 | | 4.435.819 | |
| A3.1 Titoli di debito | 4.826.155 | | 4.435.819 | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | -213.191 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 16.752.444 | | 15.750.618 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | -108.106 | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | -108.106 | |
| B2.1 Titoli di debito | | | -108.106 | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | -108.106 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | -1.047.487 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | | | -1.042.113 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | | | -754.251 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | -287.862 | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | | | -5.374 | |
| C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | -5.374 | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 8.353 | | -88.047 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | -48.948 | |
| E1.1 Risultati realizzati | | | -48.948 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | 1.311 | |
| E2.1 Risultati realizzati | | | 1.311 | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 8.353 | | -40.410 | |
| E3.1 Risultati realizzati | | | 4.466 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 8.353 | | -44.876 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 45.655 | | 13.546 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 45.655 | | 13.546 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 16.806.452 | | 14.520.524 |
| G. ONERI FINANZIARI | -98 | | -9.240 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -98 | | -9.240 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 16.806.354 | | 14.511.284 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -2.891.972 | | -2.962.819 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -2.533.800 | | -2.643.514 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -2.449.030 | | -2.527.469 | |
| Provvigioni di gestione Classe Z | -84.770 | | -116.045 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -133.717 | | -116.275 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -184.490 | | -156.808 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -9.722 | | -6.815 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -30.243 | | -39.407 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 95.397 | | 221.905 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 91.170 | | 86.612 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 4.382 | | 151.629 | |
| I3. ALTRI ONERI | -155 | | -16.336 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 14.009.779 | | 11.770.370 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 14.009.779 | | 11.770.370 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 12.883.714 | | 10.280.149 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe Z | | 1.126.065 | | 1.490.221 |

NOTA INTEGRATIVA

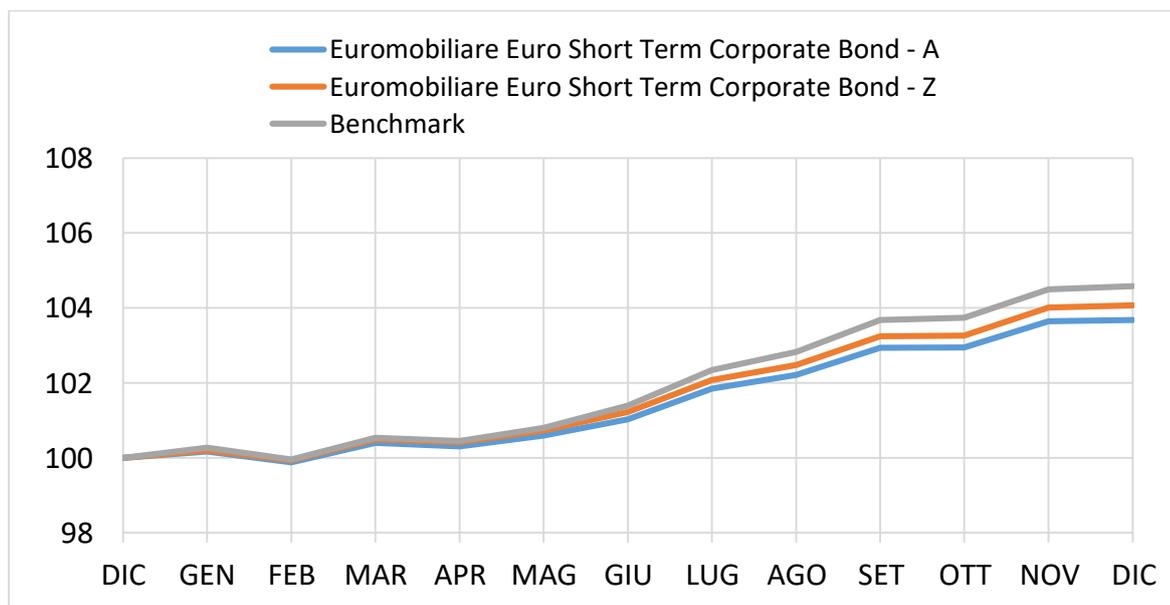
Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



--- Fino al 07/09/2023 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 8,834 | 8,527 | 8,945 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 9,159 | 8,834 | 8,527 |
| Performance netta dell'esercizio | 3,68% | 3,60% | -4,67% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 4,58% | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 9,176 | 8,835 | 8,946 |
| Valore minimo della quota | 8,797 | 8,526 | 8,472 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per esercizio 2023 e 2022).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

| Classe Z | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,060 | 4,854 | 5,052 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,266 | 5,060 | 4,854 |
| Performance netta dell'esercizio | 4,07% | 4,24% | -3,92% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 4,58% | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,275 | 5,060 | 5,053 |
| Valore minimo della quota | 5,039 | 4,858 | 4,812 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per esercizio 2023 e 2022).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi del mercati obbligazionari corporate e governativi dell'area Euro, prevalentemente con rating almeno pari a Investment Grade, e con uso moderato di derivati in prevalenza a copertura del rischio tasso.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il ReVaR; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 13.66%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 1.998.180 | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 16.892.489 | 118.314.319 | 36.422.062 | |
| - di altri | 14.431.865 | 165.436.661 | 52.066.581 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 33.322.534 | 283.750.980 | 88.488.643 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 8,049% | 68,537% | 21,374% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 33.322.534 | 283.750.980 | 88.488.643 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 33.322.534 | 283.750.980 | 88.488.643 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 8,049% | 68,537% | 21,374% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | | 979.260 | |
| Alimentare | | 10.162.151 | |
| Assicurativo | | 8.219.130 | |
| Bancario | | 171.628.870 | |
| Chimico e idrocarburi | | 20.408.284 | |
| Commercio | | 3.264.762 | |
| Comunicazioni | | 19.950.358 | |
| Diversi | | 19.558.345 | |
| Elettronico | | 39.130.197 | |
| Farmaceutico | | 25.808.636 | |
| Finanziario | | 36.166.923 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 5.740.605 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 35.473.814 | |
| Minerario e Metallurgico | | 1.199.760 | |
| Tessile | | 802.728 | |
| Titoli di Stato | | 1.998.180 | |
| Trasporti | | 5.070.154 | |
| Totali | | 405.562.157 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 248.576.169 | 171.408.939 |
| - titoli di Stato | 1.997.829 | |
| - altri | 246.578.340 | 171.408.939 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 248.576.169 | 171.408.939 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Euro | 34.927.428 | 365.400.022 | 5.234.707 |
| Totale | 34.927.428 | 365.400.022 | 5.234.707 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | 4.255 | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | 4.255 | | |

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 51.085.794 | | |
| - titoli | | | 51.085.794 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 49.010.355 | | |
| - titoli di Stato | | | 49.010.355 | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 474.459.596 | | |
| - titoli di Stato | | | 474.459.596 | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 4.663.584 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 304.981 |
| Totale | 4.968.565 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -1.997.829 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -1.997.829 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 2.970.736 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 5.459.166 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 5.363.169 |
| Rateo su prestito titoli | 5.718 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 90.279 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 13.126 |
| Liquidità da ricevere coupon | 13.125 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Totale | 5.472.292 |

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 | 2.937.795 | 0,710% |
| ELEC DE FRANCE 3.875% 22-12/01/2027 | EUR | 2.500.000 | 2.544.350 | 0,615% |
| JPMORGAN CHASE 19-11/03/2027 FRN | EUR | 2.500.000 | 2.447.525 | 0,591% |
| BANCO BILBAO VIZ 0.375% 19-15/11/2026 | EUR | 2.500.000 | 2.392.175 | 0,578% |
| BNP PARIBAS 20-15/01/2032 FRN | EUR | 2.300.000 | 2.184.609 | 0,528% |
| BANCO SANTANDER 23-18/10/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.056.340 | 0,497% |
| CAIXABANK 23-16/05/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.045.740 | 0,494% |
| DEUTSCHE BANK AG 20-19/05/2031 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.039.760 | 0,493% |
| CIE DE ST GOBAIN 3.75% 23-29/11/2026 | EUR | 2.000.000 | 2.037.140 | 0,492% |
| LOREAL SA 3.375% 23-23/01/2027 | EUR | 2.000.000 | 2.033.460 | 0,491% |
| SNAM 3.375% 24-19/02/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.026.760 | 0,490% |
| BANCO SANTANDER 24-09/01/2028 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.025.880 | 0,489% |
| BMW INTL INV BV 3.25% 24-17/11/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.025.100 | 0,489% |
| CRED AGRICOLE SA 3.375% 22-28/07/2027 | EUR | 2.000.000 | 2.024.920 | 0,489% |
| DANSKE BANK A/S 23-12/01/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.023.020 | 0,489% |
| WESTPAC BANKING 3.703% 23-16/01/2026 | EUR | 2.000.000 | 2.019.580 | 0,488% |
| BPCE 3.625% 23-17/04/2026 | EUR | 2.000.000 | 2.018.120 | 0,487% |
| DAIMLER TRUCK 3.125% 24-23/03/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.010.680 | 0,486% |
| MER-BENZ CA FIN 3% 22-23/02/2027 | EUR | 2.000.000 | 2.005.960 | 0,485% |
| OP CORPORATE BK 2.875% 22-15/12/2025 | EUR | 2.000.000 | 2.000.100 | 0,483% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.998.180 | 0,483% |
| BP CAPITAL PLC 20-22/06/2169 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.987.080 | 0,480% |
| CELLNEX FINANCE 2.25% 22-12/04/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.984.620 | 0,479% |
| BNP PARIBAS 19-23/01/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.981.700 | 0,479% |
| COOPERATIEVE RAB 1.25% 16-23/03/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.965.140 | 0,475% |
| ENI SPA 1.25% 20-18/05/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.960.380 | 0,474% |
| UNICREDIT SPA 0.325% 21-19/01/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.951.780 | 0,471% |
| BNP PARIBAS 1.125% 18-11/06/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.949.380 | 0,471% |
| UBS AG LONDON 0.25% 21-05/01/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.949.380 | 0,471% |
| UBS GROUP 19-24/06/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.943.980 | 0,470% |
| BANK OF AMER CRP 18-25/04/2028 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.943.040 | 0,469% |
| UBS AG LONDON 0.01% 21-31/03/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.932.460 | 0,467% |
| BNP PARIBAS 21-13/04/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.930.540 | 0,466% |
| BANQ FED CRD MUT 0.01% 21-11/05/2026 | EUR | 2.000.000 | 1.924.260 | 0,465% |
| SIEMENS ENER FIN 4% 23-05/04/2026 | EUR | 1.900.000 | 1.917.860 | 0,463% |
| CITIGROUP INC 19-08/10/2027 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.916.940 | 0,463% |
| URW 0.625% 20-04/05/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.898.760 | 0,459% |
| NORDEA BANK AB 0.5% 20-14/05/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.898.060 | 0,458% |
| TENNET HLD BV 0.125% 21-09/12/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.864.380 | 0,450% |
| FRESENIUS SE & C 4.25% 22-28/05/2026 | EUR | 1.800.000 | 1.835.244 | 0,443% |
| IBERDROLA FIN SA 2.625% 24-30/03/2028 | EUR | 1.800.000 | 1.792.350 | 0,433% |
| RCI BANQUE 4.5% 23-06/04/2027 | EUR | 1.700.000 | 1.740.154 | 0,420% |
| EDENRED 3.625% 23-13/12/2026 | EUR | 1.700.000 | 1.724.344 | 0,416% |
| ASSICURAZIONI GENERALI 3.212%24-15/01/29 | EUR | 1.700.000 | 1.721.505 | 0,416% |
| STELLANTIS NV 3.375% 24-19/11/2028 | EUR | 1.700.000 | 1.698.283 | 0,410% |
| AAREAL BANK AG 4.5% 22-25/07/2025 | EUR | 1.600.000 | 1.606.992 | 0,388% |
| NATWEST MARKETS 2.75% 24-04/11/2027 | EUR | 1.600.000 | 1.595.952 | 0,385% |
| MONTE DEI PASCHI 23-05/09/2027 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.579.260 | 0,381% |
| UNICREDIT SPA 22-15/11/2027 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.577.160 | 0,381% |
| ARVAL SERVICE 4.75% 22-22/05/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.556.265 | 0,376% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|-----------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Australia | | 3.991.775 | |
| Austria | | 2.550.635 | |
| Belgio | | 6.231.801 | |
| Canada | | 2.993.120 | |
| Danimarca | | 9.964.718 | |
| Finlandia | | 3.898.160 | |
| Francia | | 82.428.407 | |
| Germania | | 34.691.309 | |
| Giappone | | 2.894.200 | |
| Gran Bretagna | | 31.411.746 | |
| Grecia | | 496.020 | |
| Irlanda | | 4.838.219 | |
| Italia | | 33.322.534 | |
| Lussemburgo | | 14.354.515 | |
| Norvegia | | 3.458.270 | |
| Olanda | | 68.391.638 | |
| Polonia | | 1.003.290 | |
| Portogallo | | 4.585.462 | |
| Repubblica Ceca | | 3.001.930 | |
| Spagna | | 35.339.552 | |
| Stati Uniti | | 37.913.712 | |
| Svezia | | 10.953.664 | |
| Svizzera | | 5.825.820 | |
| Ungheria | | 1.021.660 | |
| Totali | | 405.562.157 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 922.113 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 496.878 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 425.235 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 922.113 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -268.926 |
| Rateo passivo depositario | -16.032 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -9.791 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -5.719 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -403 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -218.892 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z | -7.005 |
| Rateo passivo calcolo quota | -11.084 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -98 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -98 |
| Totale | -269.024 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 308.282.699 | 288.798.471 | 351.489.813 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 127.829.928 | 70.173.132 | 32.663.058 |
| - sottoscrizioni singole | 97.008.603 | 48.138.931 | 17.939.533 |
| - piani di accumulo | 9.166.834 | 8.152.948 | 9.583.058 |
| - <i>switch</i> in entrata | 21.654.491 | 13.881.253 | 5.140.467 |
| b) risultato positivo della gestione | 12.883.714 | 10.280.149 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 64.718.950 | 60.969.053 | 79.966.808 |
| - riscatti | 51.988.584 | 51.720.039 | 60.197.769 |
| - piani di rimborso | 3.778.725 | 1.577.133 | 3.449.262 |
| - <i>switch</i> in uscita | 8.951.641 | 7.671.881 | 16.319.777 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 15.387.592 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 384.277.391 | 308.282.699 | 288.798.471 |
| Numero totale quote in circolazione | 41.955.971,327 | 34.895.751,470 | 33.870.515,463 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 1.298.959,555 | 1.013.943,846 | 1.024.068,482 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 3,096% | 2,906% | 3,023% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 245.265,753 | 188.803,176 | 172.992,817 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,585% | 0,541% | 0,511% |

| Variazione del patrimonio netto - Classe Z | | | |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 30.445.841 | 44.053.972 | 53.718.052 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 8.613.992 | 11.064.189 | 6.123.929 |
| - sottoscrizioni singole | 8.613.992 | 11.064.189 | 6.123.929 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 1.126.065 | 1.490.221 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 11.644.986 | 26.162.541 | 13.777.277 |
| - riscatti | 11.644.986 | 26.162.541 | 13.777.277 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 2.010.732 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 28.540.912 | 30.445.841 | 44.053.972 |
| Numero totale quote in circolazione | 5.419.358,251 | 6.017.514,419 | 9.076.505,916 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 5.419.358,251 | 6.017.514,419 | 9.076.505,916 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 100,000% | 100,000% | 100,000% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|---------------------|----------------------|------------------|----------------|-------------|------------------------|-----------------|-----------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Dollaro Australiano | | | 4.196 | 4.196 | | | |
| Dollaro Canadese | | | 43.433 | 43.433 | | | |
| Euro | 405.566.412 | | 8.138.049 | 413.704.461 | | 1.191.137 | 1.191.137 |
| Sterlina Inglese | | | 10.209 | 10.209 | | | |
| Corona Norvegese | | | 6.992 | 6.992 | | | |
| Corona Svedese | | | 55.105 | 55.105 | | | |
| Dollaro USA | | | 185.044 | 185.044 | | | |
| Totale | 405.566.412 | | 8.443.028 | 414.009.440 | | 1.191.137 | 1.191.137 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***1.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 2.518.528 | | 4.826.155 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

1.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | 45.655 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | | 8.353 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -98 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -98 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A | 2.449 | 0,701% | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Z | 85 | 0,302% | | | | | | |
| provvigioni di base | A | 2.449 | 0,701% | | | 1.760 | 0,504% | | |
| provvigioni di base | Z | 85 | 0,302% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | A | 124 | 0,036% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | Z | 10 | 0,035% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | A | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | Z | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | A | 171 | 0,049% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | Z | 14 | 0,050% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | A | 15 | 0,004% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | Z | 1 | 0,004% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | A | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | Z | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A | 9 | 0,003% | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | Z | 1 | 0,004% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | A | 13 | 0,004% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | Z | 1 | 0,004% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | A | 2 | 0,001% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | Z | | | | | | | | |
| oneri bancari | A | | | | | | | | |
| oneri bancari | Z | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | A | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | Z | | | | | | | | |
| altre | A | 11 | 0,003% | | | | | | |
| altre | Z | 1 | 0,004% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | A | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | Z | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | A | 2.781 | 0,797% | | | 1.760 | 0,504% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | Z | 112 | 0,398% | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | A | | | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | Z | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------|---|--------------|---------------|--|--|--------------|---------------|--|--|
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | Z | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | | 2.893 | 0,767% | | | 1.760 | 0,466% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|--------------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 91.170 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 91.170 |
| Altri ricavi | 4.382 |
| Sopravvenienze attive | 3.560 |
| Altri ricavi diversi | 12 |
| Penali positive CSDR | 563 |
| Interessi attivi conto collaterale | 247 |
| Altri oneri | -155 |
| Sopravvenienze passive | -144 |
| Altri oneri diversi | -11 |
| Totale | 95.397 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 248.576.169 |
| - Vendite | 171.408.939 |
| Totale compravendite | 419.985.108 |
| - Sottoscrizioni | 136.443.920 |
| - Rimborsi | 76.363.936 |
| Totale raccolta | 212.807.856 |
| Totale | 207.177.252 |
| Patrimonio medio | 377.289.732 |
| Turnover portafoglio | 54,912% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 49.010.355 | 12,085% |
| TOTALE | 49.010.355 | 12,085% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 49.010.355 | 11,872% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 40.070.430 |
| - MICROSOFT CORP | | 2.707.460 |
| - US TREASURY N/B | | 2.668.160 |
| - FBAVP 0 26-03-2025 | | 2.108.459 |
| - NIBC BANK NV | | 1.423.486 |
| - DBJJP .559 14-11-2034 | | 1.252.795 |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | | 324.747 |
| - BKUSAV .84 03-05-2026 | | 297.097 |
| - SATA AIR ACORES | | 74.955 |
| - CHORUS LTD | | 72.257 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 3.724.222 | | |
| - HSBC BANK PLC | 2.873.008 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 2.609.065 | | |
| - BARCLAYS BANK PLC | 38.110.257 | | |
| - DEUTSCHE BANK AG | 1.693.803 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 83,660% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 7,169% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 3,034% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 6,137% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 4,127% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 2,827% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 86,909% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 6,137% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 0,141% | | | | | | | |
| - CHF | 0,066% | | | | | | | |
| - EUR | 89,235% | | | | | | | |
| - USD | 10,557% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 7,599% | | | |
| - Germania | 3,456% | | | |
| - Regno Unito | 88,945% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 7,599% | | | |
| - Trilaterale | 92,401% | | | |
| - 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 30/12/2024: - 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 (e)=(a)+(c)+(d) | OICR | |
|-----------------------------------|----------|-------|----------------------|-------------------------|------------------------------------|--------------------------|---------|
| | Proventi | Oneri | | | | Proventi | Oneri |
| | (a) | (b) | | | | (c)/(e) | (d)/(e) |
| Importo | | | | | | In % del Totale Proventi | |
| Prestito titoli | | | | | | | |
| - titoli dati in prestito | 45.655 | | | 11.414 | 57.069 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Euro Short Term Corporate Bond”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Euro Short Term Corporate Bond” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Euro Short Term Corporate Bond" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Euro Short Term Corporate Bond" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE REDDITO

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Le forti aspettative di tagli dei tassi scontate dai mercati ad inizio anno si sono rivelate estremamente difficili da superare, soprattutto con riferimento al contesto statunitense, che ha continuato ad essere caratterizzato da una congiuntura decisamente robusta e da un chiaro rallentamento della discesa dell'inflazione. Non si è rivelata dunque premiante la scelta di mantenere un discreto sovrappeso di duration nella prima parte dell'anno. Nella seconda metà del 2024, utilizzando strumenti derivati, è stata implementata un'esposizione ai tassi Britannici, rispetto ai quali, le potenzialità di performance in uno scenario di rallentamento sono molte elevate vista la marcata salita dei tassi ufficiali negli ultimi anni: tale scelta ha detratto valore, ma rimane presente nel fondo. A livello di allocazione per paesi, è risultata premiante la scelta di sottopesare l'esposizione a titoli di stato francesi a favore di titoli dell'Unione europea. L'allocazione sulla curva dei rendimenti ha privilegiato le scadenze medio brevi nell'intento di beneficiare dell'irripidimento delle curve stesse: pur permanendo ancora, tale posizionamento è stato progressivamente ridimensionato nel corso dell'anno. Nella seconda metà del 2024 è stata inoltre implementata un'allocazione a titoli governativi indicizzati all'inflazione: anche questa esposizione è tuttora presente nel fondo.

La performance del fondo è risultata positiva ma, al netto dei costi di gestione, inferiore a quella del parametro di riferimento, viste le contribuzioni negative di alcune allocazioni di cui si è detto sopra.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50, comma 2, del regolamento (UE) 2022/1288 per i fondi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 30 dicembre 2024 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV del regolamento (UE) 2019/2088 denominato "Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852".

PROSPETTIVE

Le prospettive di mercato sono particolarmente incerte e, come successo lo scorso anno, le aspettative di ulteriori tagli dei tassi prezzati dal mercato europeo rappresentano un ostacolo difficile da superare. D'altra parte la congiuntura macroeconomica europea continua ad essere piuttosto debole senza che si intravedano credibili segnali di imminente riaccelerazione. Almeno nella prima fase dell'anno verrà dunque mantenuto un atteggiamento costruttivo in termini di duration di portafoglio, ancora privilegiando le scadenze brevi intermedie delle curve dei rendimenti.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 138.574.164. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE REDDITO AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 251.942.800 | 98,460% | 111.096.724 | 97,197% |
| A1. Titoli di debito | 251.942.800 | 98,460% | 111.096.724 | 97,197% |
| A1.1 Titoli di Stato | 191.910.012 | 74,999% | 75.409.835 | 65,975% |
| A1.2 Altri | 60.032.788 | 23,461% | 35.686.889 | 31,222% |
| 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 | 1.163.013 | 0,455% | 116.694 | 0,102% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 1.163.013 | 0,455% | 116.694 | 0,102% |
| 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' | 1.034.675 | 0,404% | 2.242.275 | 1,961% |
| F1. Liquidità disponibile | 1.970.392 | 0,770% | 4.329.498 | 3,787% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 5.752.319 | 2,248% | 1.152.833 | 1,009% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -6.688.036 | -2,614% | -3.240.056 | -2,835% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.742.864 | 0,681% | 845.606 | 0,740% |
| G1. Ratei attivi | 1.733.529 | 0,677% | 845.605 | 0,740% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 9.335 | 0,004% | 1 | 0,000% |
| TOTALE ATTIVITA' | 255.883.352 | 100,000% | 114.301.299 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 307.217 | 100.357 |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 307.217 | 100.357 |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 86.229 | 87.243 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 86.229 | 87.243 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 231.330 | 104.682 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 224.875 | 99.502 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 6.455 | 5.180 |
| TOTALE PASSIVITA' | 624.776 | 292.282 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 255.258.576 | 114.009.017 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 246.444.564 | 114.009.017 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 13.677.474,906 | 6.397.184,107 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 18,018 | 17,822 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z | 8.814.012 | |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE Z | 1.689.795,659 | |
| Valore unitario delle quote CLASSE Z | 5,216 | |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 8.818.436,112 |
| Quote rimborsate | 1.538.145,313 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 1.690.449,282 |
| Quote rimborsate | 653,623 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE REDDITO AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

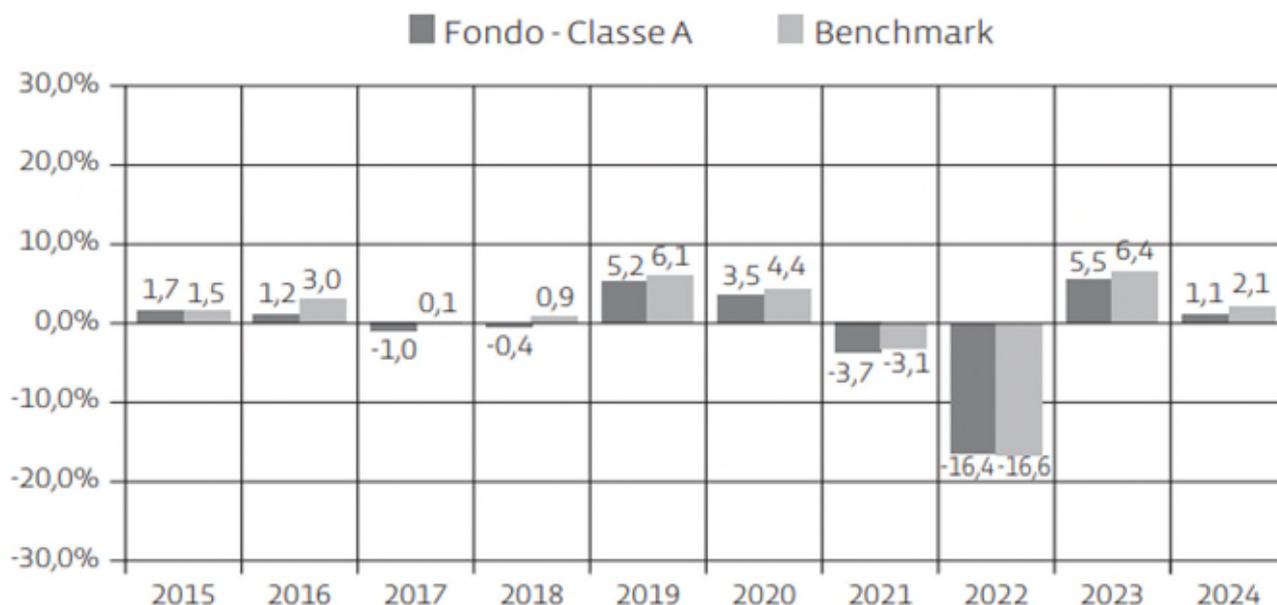
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 7.319.859 | | 7.071.884 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 2.868.471 | | 1.513.546 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 2.868.471 | | 1.513.546 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 374.162 | | 225.952 | |
| A2.1 Titoli di debito | 374.162 | | 225.952 | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 1.797.181 | | 4.966.122 | |
| A3.1 Titoli di debito | 1.797.181 | | 4.966.122 | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 2.280.045 | | 366.264 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 7.319.859 | | 7.071.884 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | | | | |
| B3.1 Titoli di debito | | | | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | | | |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | -3.034.710 | | -704.266 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | -2.733.531 | | -819.758 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | -2.733.531 | | -819.758 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | -301.179 | | 115.492 | |
| C2.1 Su strumenti quotati | -301.179 | | 115.492 | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 144.737 | | 9.471 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | 10.141 | | 5.158 | |
| E1.1 Risultati realizzati | 2.276 | | 4.852 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | 7.865 | | 306 | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | 133.584 | | 447 | |
| E2.1 Risultati realizzati | 133.584 | | 84 | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | 363 | |
| E3. LIQUIDITÀ | 1.012 | | 3.866 | |
| E3.1 Risultati realizzati | -4.615 | | 3.005 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 5.627 | | 861 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 30.421 | | 4.682 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 30.421 | | 4.682 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 4.460.307 | | 6.381.771 |
| G. ONERI FINANZIARI | -4.986 | | -5.191 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -4.986 | | -5.191 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 4.455.321 | | 6.376.580 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -1.865.595 | | -1.078.506 | |
| H1. PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR | -1.655.264 | | -904.424 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.648.722 | | -904.424 | |
| Provvigioni di gestione Classe Z | -6.542 | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -58.401 | | -33.093 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -81.023 | | -44.629 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -6.132 | | -4.179 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -64.775 | | -92.181 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 85.669 | | 59.570 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE | 95.403 | | 44.806 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 691 | | 28.355 | |
| I3. ALTRI ONERI | -10.425 | | -13.591 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 2.675.395 | | 5.357.644 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 2.675.395 | | 5.357.644 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 2.620.070 | | 5.357.644 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe Z | | 55.325 | | |

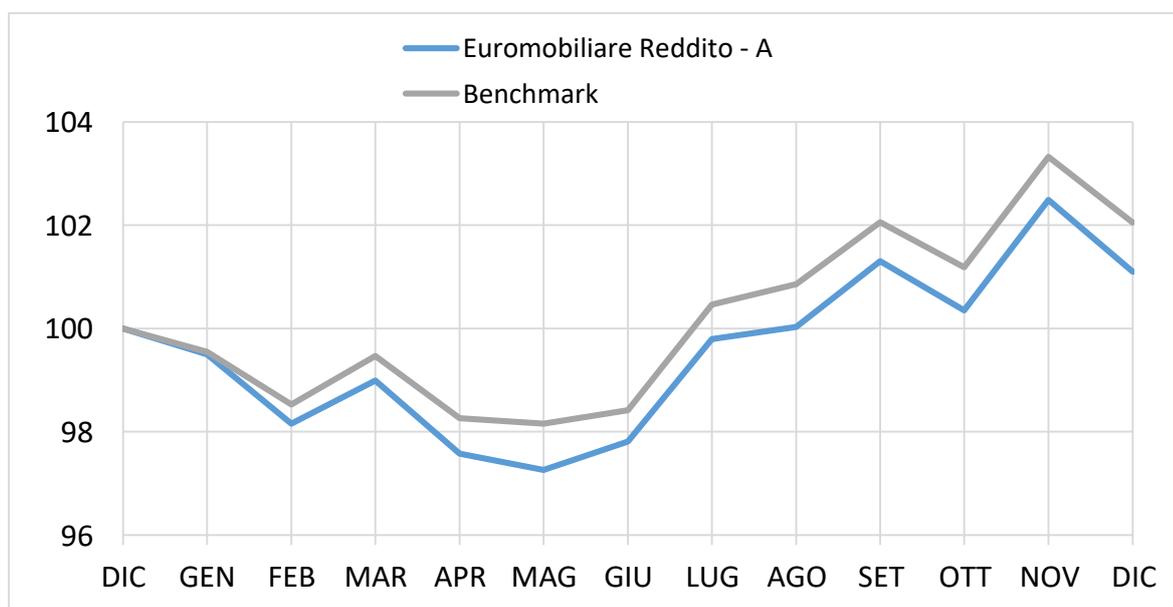
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 17,822 | 16,895 | 20,208 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 18,018 | 17,822 | 16,895 |
| Performance netta dell'esercizio | 1,10% | 5,49% | -16,39% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 2,05% | 6,37% | -16,57% |
| Valore massimo della quota | 18,311 | 17,957 | 20,155 |
| Valore minimo della quota | 17,291 | 16,644 | 16,797 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo.

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

| Classe Z | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,028 | 0,000 | 0,000 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,216 | 0,000 | 0,000 |
| Performance netta dell'esercizio | 3,74% | #DIV/0! | #DIV/0! |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 2,05% | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,298 | 0,000 | 0,000 |
| Valore minimo della quota | 4,991 | 0,000 | 0,000 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per l'esercizio 2023 e 2022).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi, corporate e azionari, in prevalenza dell'area Euro, con uso di derivati a copertura del rischio tasso.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 21.74%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 53.471.014 | 133.970.762 | 4.468.236 | |
| - di altri enti pubblici | | 598.100 | | |
| - di banche | 266.275 | 36.850.999 | 82.222 | |
| - di altri | | 20.788.228 | 1.182.864 | 264.100 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 53.737.289 | 192.208.089 | 5.733.322 | 264.100 |
| - in percentuale del totale delle attività | 21,001% | 75,115% | 2,241% | 0,103% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 53.737.289 | 192.208.088 | 5.733.323 | 264.100 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 53.737.289 | 192.208.088 | 5.733.323 | 264.100 |
| - in percentuale del totale delle attività | 21,001% | 75,115% | 2,241% | 0,103% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | | 198.210 | |
| Alimentare | | 676.788 | |
| Assicurativo | | 94.222 | |
| Bancario | | 37.199.496 | |
| Chimico e idrocarburi | | 1.481.845 | |
| Commercio | | 212.312 | |
| Elettronico | | 1.249.015 | |
| Enti pubblici economici | | 598.100 | |
| Farmaceutico | | 1.344.084 | |
| Finanziario | | 2.212.189 | |
| Sovranazionali | | 14.409.735 | |
| Titoli di Stato | | 191.910.012 | |
| Trasporti | | 356.792 | |
| Totali | | 251.942.800 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|-------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 235.695.843 | 96.015.564 |
| - titoli di Stato | 201.981.993 | 86.862.259 |
| - altri | 33.713.850 | 9.153.305 |
| Titoli di capitale Parti di OICR | | |
| Totale | 235.695.843 | 96.015.564 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari non quotati.

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

*II.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Corona Norvegese | 11.786 | | 317.368 |
| Dollaro USA | | 235.643 | 999.003 |
| Euro | 32.194.835 | 88.122.005 | 124.339.306 |
| Sterlina Inglese | | | 5.722.854 |
| Totale | 32.206.621 | 88.357.648 | 131.378.531 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | 1.163.013 | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | 1.163.013 | | |

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 54.712.352 | | |
| - titoli | | | 54.712.352 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 52.163.248 | | |
| - titoli di Stato | | | 46.811.475 | | |
| - altri titoli di debito | | | 5.351.773 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 150.492.144 | | |
| - titoli di Stato | | | 38.212.071 | | |
| - altri titoli di debito | | | 112.280.073 | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 1.792.839 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 177.553 |
| Totale | 1.970.392 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 130.200 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | 85.943 |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | 5.536.176 |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 5.752.319 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -1.108.810 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | -43.049 |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | -5.536.177 |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -6.688.036 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 1.034.675 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 1.733.529 |
| Rateo su titoli stato quotati | 1.215.809 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 418.486 |
| Rateo su prestito titoli | 4.661 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 94.573 |
| Risparmio d'imposta | 9.335 |
| Altre | 9.334 |
| Rateo plusvalenza forward da cambio | 9.334 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Totale | 1.742.864 |

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 | 27.600.000 | 26.551.200 | 10,376% |
| BUNDESUBL-184 0% 21-09/10/2026 | EUR | 14.000.000 | 13.512.520 | 5,281% |
| FRANCE O.A.T. 0.25% 16-25/11/2026 | EUR | 9.000.000 | 8.666.640 | 3,387% |
| DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029 | EUR | 9.000.000 | 8.378.280 | 3,274% |
| ITALY BTPS 4.3% 24-01/10/2054 | EUR | 7.500.000 | 7.675.650 | 3,000% |
| FRANCE O.A.T. 0% 21-25/02/2027 | EUR | 8.000.000 | 7.617.520 | 2,977% |
| DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/05/2035 | EUR | 9.750.000 | 7.615.530 | 2,976% |
| ITALY BTPS 4.5% 23-01/10/2053 | EUR | 6.300.000 | 6.722.478 | 2,627% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/07/2025 | EUR | 6.000.000 | 5.878.487 | 2,297% |
| SPANISH GOVT 3.25% 24-30/04/2034 | EUR | 5.500.000 | 5.602.025 | 2,189% |
| SPANISH GOVT 1.4% 18-30/07/2028 | EUR | 4.700.000 | 4.540.012 | 1,774% |
| SPAIN I/L BOND 1% 15-30/11/2030 | EUR | 4.410.805 | 4.445.959 | 1,737% |
| SPANISH GOVT 0.6% 19-31/10/2029 | EUR | 4.700.000 | 4.288.656 | 1,676% |
| DEUTSCHLAND I/L 0.1% 21-15/04/2033 | EUR | 4.237.155 | 4.100.507 | 1,602% |
| FRANCE O.A.T. 3% 24-25/11/2034 | EUR | 4.000.000 | 3.934.400 | 1,538% |
| FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028 | EUR | 4.000.000 | 3.734.560 | 1,459% |
| KFW 5% 01-09/06/2036 | GBP | 3.000.000 | 3.654.342 | 1,428% |
| SPANISH GOVT 3.55% 23-31/10/2033 | EUR | 3.200.000 | 3.342.464 | 1,306% |
| FRENCH BTF 0% 24-22/01/2025 | EUR | 3.000.000 | 2.995.290 | 1,171% |
| FRENCH BTF 0% 24-29/01/2025 | EUR | 3.000.000 | 2.993.820 | 1,170% |
| FRENCH BTF 0% 24-05/03/2025 | EUR | 3.000.000 | 2.985.990 | 1,167% |
| FRANCE O.A.T. 3% 23-25/05/2033 | EUR | 3.000.000 | 2.982.900 | 1,166% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/03/2025 | EUR | 3.000.000 | 2.914.808 | 1,139% |
| ITALY BTPS 1.65% 20-01/12/2030 | EUR | 3.000.000 | 2.784.000 | 1,088% |
| EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029 | EUR | 2.800.000 | 2.687.972 | 1,050% |
| SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044 | EUR | 2.000.000 | 2.461.620 | 0,962% |
| ESM 2.375% 24-30/09/2027 | EUR | 2.400.000 | 2.403.024 | 0,939% |
| ITALY BTPS 2.4% 23-15/05/2039 | EUR | 2.291.036 | 2.386.710 | 0,933% |
| ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028 | EUR | 2.300.000 | 2.265.845 | 0,885% |
| ITALY BTPS 2.15% 21-01/03/2072 | EUR | 3.250.000 | 2.067.130 | 0,808% |
| SPANISH GOVT 2.8% 23-31/05/2026 | EUR | 2.000.000 | 2.014.700 | 0,787% |
| FRENCH BTF 0% 24-12/02/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.993.760 | 0,779% |
| FRENCH BTF 0% 24-13/08/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.970.720 | 0,770% |
| FRENCH BTF 0% 24-26/03/2025 | EUR | 2.000.000 | 1.970.412 | 0,770% |
| STATE OF ISRAEL 1.5% 19-16/01/2029 | EUR | 2.000.000 | 1.847.400 | 0,722% |
| EUROPEAN INVT BK 5% 99-15/04/2039 | GBP | 1.500.000 | 1.802.856 | 0,705% |
| ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067 | EUR | 2.300.000 | 1.763.640 | 0,689% |
| EUROPEAN UNION 3% 22-04/03/2053 | EUR | 1.812.500 | 1.692.911 | 0,662% |
| ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027 | EUR | 1.700.000 | 1.692.894 | 0,662% |
| ITALY BTPS 1.5% 23-15/05/2029 | EUR | 1.570.365 | 1.586.226 | 0,620% |
| EUROPEAN UNION 3% 24-04/12/2034 | EUR | 1.550.000 | 1.562.214 | 0,611% |
| ITALY BTPS 4.15% 24-01/10/2039 | EUR | 1.500.000 | 1.554.285 | 0,607% |
| EFSF 0% 20-13/10/2027 | EUR | 1.600.000 | 1.499.312 | 0,586% |
| IRISH GOVT 2.6% 24-18/10/2034 | EUR | 1.500.000 | 1.494.480 | 0,584% |
| FRANCE O.A.T. 3% 24-25/06/2049 | EUR | 1.600.000 | 1.444.928 | 0,565% |
| STATE OF ISRAEL 1.5% 17-18/01/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.439.715 | 0,563% |
| EFSF 0.95% 18-14/02/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.437.390 | 0,562% |
| ITALY BTPS 1.7% 20-01/09/2051 | EUR | 2.200.000 | 1.407.890 | 0,550% |
| KFW 2.5% 24-15/10/2031 | EUR | 1.400.000 | 1.398.838 | 0,547% |
| PORTUGUESE OTS 3.625% 24-12/06/2054 | EUR | 1.300.000 | 1.342.822 | 0,525% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|----------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Austria | | 2.287.561 | |
| Belgio | | 601.433 | |
| Corea del Sud | | 489.440 | |
| Danimarca | | 265.656 | |
| Estonia | | 953.444 | |
| Finlandia | | 380.320 | |
| Francia | | 45.711.988 | |
| Germania | | 71.725.364 | |
| Grecia | | 974.877 | |
| Irlanda | | 3.429.635 | |
| Islanda | | 138.670 | |
| Israele | | 3.287.115 | |
| Italia | | 53.737.289 | |
| Lettonia | | 1.769.786 | |
| Lituana | | 824.048 | |
| Lussemburgo | | 7.359.918 | |
| Norvegia | | 317.368 | |
| Olanda | | 4.296.348 | |
| Polonia | | 501.445 | |
| Portogallo | | 1.342.822 | |
| Singapore | | 264.100 | |
| Slovacchia | | 999.870 | |
| Slovenia | | 1.275.482 | |
| Sovranazionali | | 18.846.676 | |
| Spagna | | 28.661.416 | |
| Stati Uniti | | 1.418.507 | |
| Svizzera | | 82.222 | |
| Totali | | 251.942.800 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i> | 307.217 | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i> | | | 307.217 | | |

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 86.229 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 21.695 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 64.534 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 86.229 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -224.875 |
| Rateo passivo depositario | -9.643 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -6.657 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -2.128 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -404 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -197.536 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z | -1.840 |
| Rateo passivo calcolo quota | -6.667 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -6.455 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -4.986 |
| Rateo minusvalenza su forward da cambio | -1.469 |
| Totale | -231.330 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 114.009.017 | 74.841.266 | 94.244.005 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 157.158.794 | 47.883.968 | 17.331.616 |
| - sottoscrizioni singole | 113.730.109 | 32.730.958 | 11.822.725 |
| - piani di accumulo | 6.804.695 | 3.008.270 | 2.723.991 |
| - <i>switch</i> in entrata | 36.623.990 | 12.144.740 | 2.784.900 |
| b) risultato positivo della gestione | 2.620.070 | 5.357.644 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 27.343.317 | 14.073.861 | 21.884.660 |
| - riscatti | 20.958.128 | 12.422.457 | 16.130.930 |
| - piani di rimborso | 336.650 | 315.171 | 410.438 |
| - <i>switch</i> in uscita | 6.048.539 | 1.336.233 | 5.343.292 |
| b) proventi distribuiti | | | 14.849.695 |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 246.444.564 | 114.009.017 | 74.841.266 |
| Numero totale quote in circolazione | 13.677.474,906 | 6.397.184,107 | 4.429.753,692 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 71.681,740 | 38.364,999 | 22.807,507 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,524% | 0,600% | 0,515% |

| Variazione del patrimonio netto - Classe Z | | | |
|--------------------------------------------------|---------------|-----------|-----------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 8.762.108 | | |
| - sottoscrizioni singole | 8.762.108 | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 55.325 | | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 3.421 | | |
| - riscatti | 3.421 | | |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 8.814.012 | | |
| Numero totale quote in circolazione | 1.689.795,659 | | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 1.689.795,659 | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 100,000% | #DIV/0! | #DIV/0! |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | #DIV/0! | #DIV/0! |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

| | Ammontare dell'impegno | |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| | Valore Assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | 55.292.049 | 21,661% |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | 1.806.271 | 0,708% |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: | | |
| - <i>future</i> e contratti simili | | |
| - opzioni e contratti simili | 80.958.279 | 31,716% |
| - <i>swap</i> e contratti simili | | |

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 244.656.145 | | 7.904.169 | 252.560.314 | | 313.899 | 313.899 |
| Sterlina Inglese | 5.722.854 | | -5.342.979 | 379.875 | | 801 | 801 |
| Yen Giapponese | | | 34.908 | 34.908 | | | |
| Corona Norvegese | 329.155 | | 27.065 | 356.220 | | | |
| Corona Svedese | | | 237 | 237 | | | |
| Dollaro USA | 2.397.659 | | 154.139 | 2.551.798 | | 310.076 | 310.076 |
| Totale | 253.105.813 | | 2.777.539 | 255.883.352 | | 624.776 | 624.776 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 374.162 | | 1.797.181 | 55.507 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | 1.360.287 | | -2.577.135 | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | 237.578 | 682.180 | -156.396 | -301.179 |
| - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | 7.724 22.697 0 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | 7.865 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | -22.041 24.317 | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 163.281 -29.697 | |
| LIQUIDITA' | -4.615 | 5.627 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere | -4.986 |
| Totale | -4.986 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A | 1.649 | 1,001% | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Z | 7 | 0,243% | | | | | | |
| provvigioni di base | A | 1.649 | 1,001% | | | 1.184 | 0,719% | | |
| provvigioni di base | Z | 7 | 0,243% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | A | 58 | 0,035% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | Z | 1 | 0,035% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | A | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | Z | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | A | 80 | 0,049% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | Z | 1 | 0,035% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | A | 9 | 0,005% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | Z | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | A | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | Z | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A | 6 | 0,004% | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | Z | | | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | A | 10 | 0,006% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | Z | | | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | A | 2 | 0,001% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | Z | | | | | | | | |
| oneri bancari | A | | | | | | | | |
| oneri bancari | Z | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | A | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | Z | | | | | | | | |
| altre | A | 8 | 0,005% | | | | | | |
| altre | Z | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | A | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | Z | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | A | 1.812 | 1,100% | | | 1.184 | 0,719% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | Z | 9 | 0,313% | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | A | | | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | Z | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | 46 | | 0,002% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | | | | | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | | 46 | | 0,002% | | | | | |
| - altri | | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 5 | | | 8,220% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | Z | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | | 1.872 | 1,117% | | | 1.184 | 0,706% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 95.403 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 95.403 |
| Altri ricavi | 691 |
| Sopravvenienze attive | 552 |
| Proventi conti derivati | 45 |
| Altri ricavi diversi | 56 |
| Penali positive CSDR | 35 |
| Arrotondamenti | 3 |
| Altri oneri | -10.425 |
| Sopravvenienze passive | -1.592 |
| Commissioni deposito cash | -61 |
| Oneri conti derivati | -8.720 |
| Altri oneri diversi | -52 |
| Totale | 85.669 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio***Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo*

| Tipo operazione | Strumento | Posizione | Divisa | Quantità |
|----------------------------------------|------------------------------------------|-----------|--------|----------|
| Futures su titoli di debito | EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 | VEN | EUR | 15 |
| Futures su titoli di debito | US LONG BOND FUT (CBT) 20/03/2025 | VEN | USD | 55 |
| Futures su titoli di debito | EURO-BTP FUTURE 06/03/2025 | VEN | EUR | 55 |
| Opzioni su futures su titoli di debito | PUT US 10YR NOTE FUT (CBT) 21/02/2025 11 | ACQ | USD | 210 |
| Opzioni su futures su titoli di debito | PUT US 10YR NOTE FUT (CBT) 21/02/2025 11 | ACQ | USD | 50 |
| Opzioni su futures su titoli di debito | PUT US 10YR NOTE FUT (CBT) 21/02/2025 11 | ACQ | USD | 70 |
| Opzioni su futures su titoli di debito | CALL US LONG BOND FUT (CBT) 24/01/2025 1 | VEN | USD | 10 |
| Opzioni su futures su titoli di debito | PUT US LONG BOND FUT (CBT) 21/02/2025 10 | ACQ | USD | 50 |
| Opzioni su futures su titoli di debito | CALL US LONG BOND FUT (CBT) 24/01/2025 1 | VEN | USD | 20 |
| Opzioni su futures su titoli di debito | EURO-BUND 10YR 6% 21/02/2025 | ACQ | EUR | 30 |
| Opzioni su futures su titoli di debito | EURO-BUND 10YR 6% 24/01/2025 | VEN | EUR | 5 |
| Opzioni su futures su titoli di debito | EURO-BUND 10YR 6% 24/01/2025 | ACQ | EUR | 100 |
| Opzioni su futures su titoli di debito | EURO-BUND 10YR 6% 24/01/2025 | VEN | EUR | 15 |
| Opzioni su futures su titoli di debito | EURO-BOBL 5YR 6% - FUTURE 24/01/2025 | ACQ | EUR | 200 |
| Opzioni su futures su titoli di debito | EURO-BUND 10YR 6% 24/01/2025 | ACQ | EUR | 75 |

Informativa sul valore di cambio*Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio*

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | V | GBP | 4.600.000 | 3 |

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | V | GBP | 4.600.000 | 3 |

Turnover

| Turnover | |
|-----------------------------|--------------------|
| - Acquisti | 235.695.843 |
| - Vendite | 96.015.564 |
| Totale compravendite | 331.711.407 |
| - Sottoscrizioni | 165.920.902 |
| - Rimborsi | 27.346.738 |
| Totale raccolta | 193.267.640 |
| Totale | 138.443.767 |
| Patrimonio medio | 167.662.364 |
| Turnover portafoglio | 82,573% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 45.695 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 52.163.248 | 20,704% |
| TOTALE | 52.163.248 | 20,704% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 52.163.248 | 20,435% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 19.830.535 |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | | 8.941.721 |
| - MICROSOFT CORP | | 8.912.195 |
| - SPROUTS FARMERS MARKET INC | | 1.801.825 |
| - ROBLOX CORP | | 1.801.801 |
| - DOORDASH INC | | 1.801.798 |
| - INTERACTIVE BROKERS GROUP INC | | 1.801.766 |
| - SERCO GROUP PLC | | 1.692.722 |
| - ATLISSIAN CORP | | 1.307.379 |
| - GREENCORE GROUP | | 1.051.995 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 10.373.491 | | |
| - HSBC BANK PLC | 9.456.238 | | |
| - BARCLAYS BANK PLC | 13.924.638 | | |
| - NATIXIS | 12.833.303 | | |
| - DEUTSCHE BANK AG | 584.933 | | |
| - JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED | 191.230 | | |
| - NOMURA INTERNATIONAL PLC | 4.799.415 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a <i>Investment grade</i> | 36,651% | | | | | | | |
| - Minore di <i>Investment grade</i> | | | | | | | | |
| - Senza <i>rating</i> | 0,067% | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a <i>Investment grade</i> | 2,703% | | | | | | | |
| - Minore di <i>Investment grade</i> | | | | | | | | |
| - Senza <i>rating</i> | 1,025% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 59,554% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 1,410% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 0,980% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 38,056% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 59,554% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 0,199% | | | | | | | |
| - CHF | 0,023% | | | | | | | |
| - EUR | 57,055% | | | | | | | |
| - GBP | 9,502% | | | | | | | |
| - HKD | 0,914% | | | | | | | |
| - USD | 32,308% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 44,489% | | | |
| - Germania | 1,121% | | | |
| - Regno Unito | 54,390% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 19,887% | | | |
| - Trilaterale | 80,113% | | | |
| - 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 30/12/2024: - 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 | 30.421 | | | 7.605 | 38.027 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Reddito”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Reddito” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Reddito" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Reddito" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE PICTET EMERGING MARKETS BOND

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2024, il fondo ha registrato una performance positiva, beneficiando di un contesto favorevole per il debito dei mercati emergenti. Nella prima parte dell'anno, sotto la gestione interna, il fondo ha sovraperformato il parametro di riferimento grazie a un posizionamento attivo che ha privilegiato gli emittenti dell'America Latina e ha sottopesato quelli del Medio Oriente. Questa strategia, unita a una selezione mirata lungo le curve obbligazionarie, ha permesso di cogliere opportunità nei paesi con profili high yield e nei mercati di frontiera. Dopo il passaggio in delega a Pictet Asset Management a partire da luglio, il fondo ha continuato a ottenere risultati positivi. Il posizionamento in titoli high yield governativi, in particolare Argentina, El Salvador e Ucraina, ha contribuito significativamente alla performance. L'Argentina ha beneficiato di miglioramenti fiscali, mentre in El Salvador l'ottimismo legato a un possibile accordo con il FMI ha sostenuto i prezzi delle obbligazioni. Le obbligazioni ucraine hanno registrato un buon andamento dopo le elezioni statunitensi, grazie alle prospettive di una possibile risoluzione del conflitto in corso. Il contesto macroeconomico globale ha influenzato l'andamento del fondo, con le banche centrali che hanno adottato politiche monetarie più accomodanti, incluso un taglio di 100 punti base da parte della Fed. Tuttavia, verso la fine dell'anno, fattori come il rafforzamento del dollaro e le tensioni geopolitiche hanno introdotto volatilità nei mercati. Gli spread creditizi dei mercati emergenti hanno mostrato resilienza, supportati dalla solidità finanziaria di molti emittenti e da progressi nelle ristrutturazioni del debito di paesi come Zambia, Ucraina e Ghana.

PROSPETTIVE

Per il 2025, il fondo continuerà a concentrarsi su opportunità nel debito sovrano in valuta forte dei mercati emergenti. Sebbene le incertezze geopolitiche e le politiche della nuova amministrazione statunitense possano introdurre volatilità, il team di gestione ritiene che i rendimenti del debito emergente rimangano interessanti rispetto ad altre classi di attività. Le recenti ristrutturazioni di successo hanno rafforzato l'universo del debito emergente, con un basso livello atteso di default e fondamentali relativamente solidi. La strategia si focalizzerà su un'attenta analisi dei singoli paesi, privilegiando emittenti con fondamentali robusti e prospettive di crescita, per continuare a generare valore in un contesto di mercato complesso.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 7.491.701. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET EMERGING MARKETS BOND AL 30/12/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 68.668.760 | 86,693% | 74.645.808 | 94,472% |
| A1. Titoli di debito | 68.668.760 | 86,693% | 74.645.808 | 94,472% |
| A1.1 Titoli di Stato | 52.944.350 | 66,841% | 53.724.432 | 67,994% |
| A1.2 Altri | 15.724.410 | 19,852% | 20.921.376 | 26,478% |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | | | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 321.489 | 0,406% | 513.531 | 0,650% |
| B1. Titoli di debito | 321.489 | 0,406% | 513.531 | 0,650% |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 2.960.147 | 3,737% | 1.137 | 0,001% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 2.941.949 | 3,714% | 1.137 | 0,001% |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 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' | 5.717.595 | 7,218% | 654.713 | 0,829% |
| F1. Liquidità disponibile | 5.728.006 | 7,231% | 654.713 | 0,829% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 81.692.563 | 103,135% | 64.236.963 | 81,299% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -81.702.974 | -103,148% | -64.236.963 | -81,299% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.541.682 | 1,946% | 3.198.319 | 4,048% |
| G1. Ratei attivi | 1.232.763 | 1,556% | 1.311.018 | 1,659% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 308.919 | 0,390% | 1.887.301 | 2,389% |
| TOTALE ATTIVITA' | 79.209.673 | 100,000% | 79.013.508 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | 40.794 |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 9.197 | |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 9.197 | |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 89.287 | 115.064 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 89.287 | 115.064 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 3.266.772 | 97.192 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 75.769 | 72.335 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 3.191.003 | 24.857 |
| TOTALE PASSIVITA' | 3.365.256 | 253.050 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 75.844.417 | 78.760.458 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 46.657.118 | 44.160.887 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 6.528.684,520 | 6.554.025,391 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 7,146 | 6,738 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z | 29.187.299 | 34.599.571 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE Z | 6.252.919,614 | 7.933.016,165 |
| Valore unitario delle quote CLASSE Z | 4,668 | 4,361 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 1.173.626,272 |
| Quote rimborsate | 1.198.967,143 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 395.308,323 |
| Quote rimborsate | 2.075.404,874 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE PICTET EMERGING MARKETS BOND AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

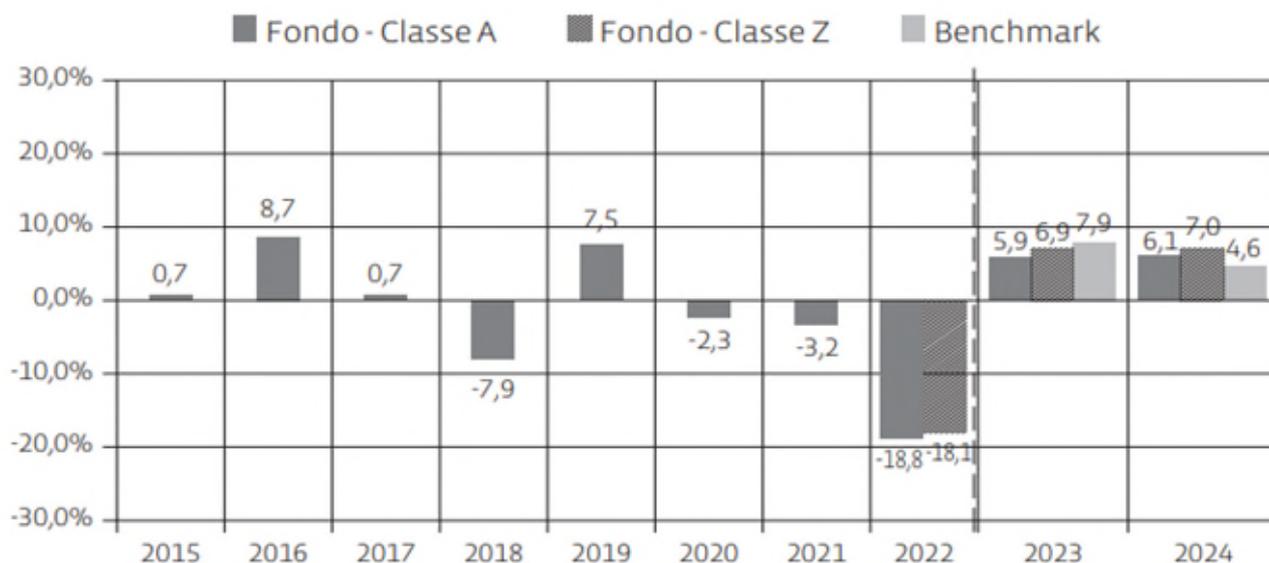
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 10.801.893 | | 5.174.833 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 4.234.361 | | 4.407.013 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 4.234.361 | | 4.320.089 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | 86.924 | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 2.101.123 | | -810.876 | |
| A2.1 Titoli di debito | 2.101.123 | | -641.588 | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 Parti di OICR | | | -169.288 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 4.465.227 | | 1.578.696 | |
| A3.1 Titoli di debito | 4.465.227 | | 1.578.696 | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 1.182 | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 10.801.893 | | 5.174.833 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 65.488 | | 36.693 | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 15.814 | | 15.994 | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 15.814 | | 15.994 | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 7.503 | | 639 | |
| B2.1 Titoli di debito | 7.503 | | 639 | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 42.171 | | 20.060 | |
| B3.1 Titoli di debito | 42.171 | | 20.060 | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | 65.488 | | 36.693 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | 108.390 | | | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | 111.575 | | | |
| C1.1 Su strumenti quotati | 111.575 | | | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | -3.185 | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | -3.185 | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -5.510.765 | | 441.877 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | -6.381.058 | | -511.716 | |
| E1.1 Risultati realizzati | -3.449.161 | | -2.399.016 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | -2.931.897 | | 1.887.300 | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | 113.110 | | 442.244 | |
| E2.1 Risultati realizzati | -7.489 | | 442.244 | |
| E2.2 Risultati non realizzati | 120.599 | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 757.183 | | 511.349 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 463.579 | | 632.218 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 293.604 | | -120.869 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 11.274 | | 5.093 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 11.274 | | 5.093 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 5.476.280 | | 5.658.496 |
| G. ONERI FINANZIARI | -66.545 | | -24.857 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -66.545 | | -24.857 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 5.409.735 | | 5.633.639 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -873.192 | | -912.773 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -771.761 | | -805.295 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -617.738 | | -618.318 | |
| Provvigioni di gestione Classe Z | -154.023 | | -186.977 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -26.543 | | -29.843 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -36.579 | | -40.246 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -5.116 | | -4.910 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -33.193 | | -32.479 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 39.117 | | 45.799 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 34.438 | | 13.588 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 6.640 | | 42.149 | |
| I3. ALTRI ONERI | -1.961 | | -9.938 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 4.575.660 | | 4.766.665 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 4.575.660 | | 4.766.665 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 2.515.741 | | 2.462.174 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe Z | | 2.059.919 | | 2.304.491 |

NOTA INTEGRATIVA

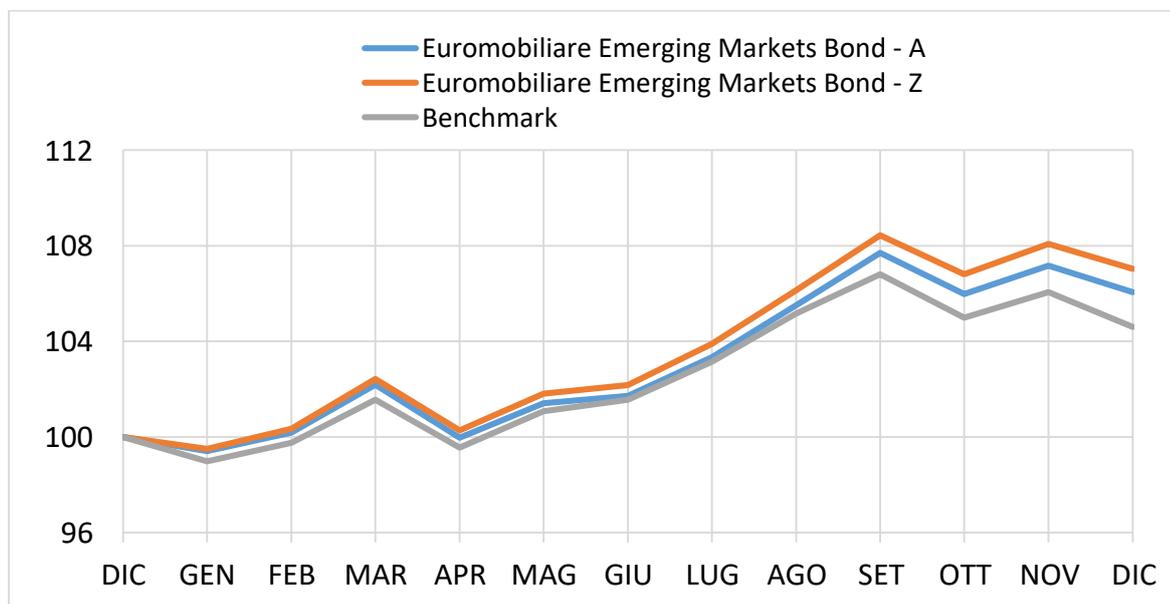
Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



--- Fino al 31/12/2022 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 6,738 | 6,362 | 7,834 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 7,146 | 6,738 | 6,362 |
| Performance netta dell'esercizio | 6,06% | 5,91% | -18,79% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 4,60% | 7,89% | N.A. |
| Valore massimo della quota | 7,295 | 6,738 | 7,828 |
| Valore minimo della quota | 6,617 | 6,106 | 5,758 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per l'esercizio 2022)

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

| Classe Z | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,361 | 4,081 | 4,980 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 4,668 | 4,361 | 4,081 |
| Performance netta dell'esercizio | 7,04% | 6,86% | -18,05% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 4,60% | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 4,762 | 4,361 | 4,977 |
| Valore minimo della quota | 4,285 | 3,945 | 3,687 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per l'esercizio 2022 e 2023).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari governativi (e in via marginale, corporate) dei mercati emergenti, e dei mercati valutari.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il LeV; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 66.75%. Si sono verificati 11 casi di sfioramento del budget di rischio assegnato (media sconfini 1.97% del budget di rischio) durante il passaggio dalla gestione interna a quella esternalizzata a Pictet, seguiti da un pronto rientro nei limiti.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | 4.621.911 | 5.390.753 | 42.931.686 |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | 465.530 | 742.602 |
| - di altri | | 1.784.516 | 3.465.378 | 9.266.384 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 6.406.427 | 9.321.661 | 52.940.672 |
| - in percentuale del totale delle attività | | 8,088% | 11,768% | 66,837% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | | 6.406.427 | 9.321.662 | 52.940.671 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 6.406.427 | 9.321.662 | 52.940.671 |
| - in percentuale del totale delle attività | | 8,088% | 11,768% | 66,837% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Assicurativo | | 1.354.064 | |
| Bancario | | 1.208.133 | |
| Chimico e idrocarburi | | 4.150.461 | |
| Commercio | | 221.963 | |
| Comunicazioni | | 591.485 | |
| Diversi | | 718.030 | |
| Elettronico | | 3.650.578 | |
| Finanziario | | 1.416.722 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 463.160 | |
| Minerario e Metallurgico | | 1.273.098 | |
| Sovranazionali | | 676.716 | |
| Titoli di Stato | | 52.944.350 | |
| Totali | | 68.668.760 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 50.117.382 | 62.025.515 |
| - titoli di Stato | 38.211.897 | 43.285.691 |
| - altri | 11.905.485 | 18.739.824 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 50.117.382 | 62.025.515 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | 197.583 | 85.372 |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | 38.534 | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 38.534 | 197.583 | 85.372 |
| - in percentuale del totale delle attività | | 0,049% | 0,249% | 0,108% |

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Bancario | | 38.534 | |
| Titoli di Stato | | 282.955 | |
| Totali | | 321.489 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 51.475 | 221.396 |
| - titoli di Stato | 51.475 | 221.396 |
| - altri | | |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 51.475 | 221.396 |

II.3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

| Valuta | Duration in anni | | |
|------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | 776.530 | 12.024.560 | 52.587.560 |
| Euro | | | 3.058.183 |
| Rand Sudafricano | | | 543.416 |
| Totale | 776.530 | 12.024.560 | 56.189.159 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 110.813 | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | 2.831.136 | 18.198 | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 110.813 | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | 18.198 2.831.136 | | |

| Tipologia dei contratti | Attività ricevute in garanzia | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|------------------------|--------------------|-------|
| | Cash (eccetto margini) | Titoli di Stato | Altri titoli di debito | Titoli di capitale | Altri |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | 150.000 | | | | |

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività ricevute in garanzia: - titoli - liquidità - valore corrente dei titoli prestati : - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri | | | 11.061.162 11.061.162 10.591.513 9.303.915 1.287.598 | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - valore dei titoli prestati: - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri | | | 85.650.590 10.914.073 74.736.517 | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 1.612.442 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 4.115.564 |
| Totale | 5.728.006 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 310 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | 35.139 |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | 71.959.315 |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | 9.697.799 |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 81.692.563 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -249 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | -45.610 |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | -2.650.000 |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | -79.007.115 |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -81.702.974 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 5.717.595 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|--------------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 1.232.763 |
| Rateo su titoli stato quotati | 955.515 |
| Rateo su titoli di stato non quotati | 6.051 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 235.380 |
| Rateo su prestito titoli | 1.379 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 34.438 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 308.919 |
| Rateo plusvalenza forward da cambio | 308.918 |
| Arrotondamenti | 1 |
| Totale | 1.541.682 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|----------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| PANAMA 2.252% 20-29/09/2032 | USD | 2.044.000 | 1.380.657 | 1,743% |
| CH LIFE INS OVER 23-15/08/2033 FRN | USD | 1.400.000 | 1.354.064 | 1,709% |
| TRINIDAD&TOBAGO 6.4% 24-26/06/2034 | USD | 1.200.000 | 1.136.281 | 1,435% |
| PERUSAHAAN LISTR 3.375% 19-05/02/2030 | USD | 1.300.000 | 1.134.415 | 1,432% |
| REP OF POLAND 2.75% 22-25/05/2032 | EUR | 1.000.000 | 971.740 | 1,227% |
| ARGENTINA 20-09/07/2035 SR | USD | 1.478.000 | 947.213 | 1,196% |
| PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032 | USD | 1.300.000 | 941.941 | 1,189% |
| ROMANIA 2% 21-14/04/2033 | EUR | 1.200.000 | 906.552 | 1,144% |
| OMAN INTRNL BOND 6.25% 21-25/01/2031 | USD | 900.000 | 889.067 | 1,122% |
| DOMINICAN REPUBL 4.5% 20-30/01/2030 | USD | 1.000.000 | 883.002 | 1,115% |
| PHILIPPINES(REP) 3.7% 16-01/03/2041 | USD | 1.100.000 | 837.475 | 1,057% |
| QATAR STATE OF 5.75% 11-20/01/2042 | USD | 800.000 | 799.977 | 1,010% |
| ARGENTINA 20-09/07/2041 SR | USD | 1.267.992 | 762.957 | 0,963% |
| ECOPETROL SA 6.875% 20-29/04/2030 | USD | 800.000 | 751.586 | 0,949% |
| QATAR STATE OF 6.4% 09-20/01/2040 | USD | 700.000 | 748.303 | 0,945% |
| BANCO DE CREDITO 24-10/03/2035 FRN | USD | 790.000 | 742.602 | 0,938% |
| COLOMBIA REP OF 7.375% 06-18/09/2037 | USD | 800.000 | 735.163 | 0,928% |
| INDONESIA (REP) 8.5% 05-12/10/2035 | USD | 600.000 | 717.093 | 0,905% |
| SERBIA REPUBLIC 6% 24-12/06/2034 | USD | 750.000 | 708.795 | 0,895% |
| BAHRAIN 5.625% 19-30/09/2031 | USD | 750.000 | 676.716 | 0,854% |
| URUGUAY 7.625% 06-21/03/2036 | USD | 600.000 | 674.528 | 0,852% |
| ARAB REP EGYPT 7.6003% 19-01/03/2029 | USD | 700.000 | 651.960 | 0,823% |
| TURKEY REP OF 6.875% 06-17/03/2036 | USD | 700.000 | 644.293 | 0,813% |
| GHANA REP OF 24-03/07/2029 SR | USD | 760.225 | 630.715 | 0,796% |
| REP OF PAKISTAN 6.875% 17-05/12/2027 | USD | 712.000 | 617.160 | 0,779% |
| GHANA REP OF 24-03/07/2035 SR | USD | 909.470 | 615.098 | 0,777% |
| PEMEX MASTER TR 6.625% 06-15/06/2035 | USD | 800.000 | 606.190 | 0,765% |
| DOMINICAN REPUBL 4.875% 20-23/09/2032 | USD | 694.000 | 596.129 | 0,753% |
| VEON HOLDINGS BV 3.375% 24-25/11/2027 | USD | 700.000 | 591.485 | 0,747% |
| OMAN INTRNL BOND 5.625% 18-17/01/2028 | USD | 610.000 | 585.072 | 0,739% |
| ABU DHABI GOVT 4.125% 17-11/10/2047 | USD | 750.000 | 582.754 | 0,736% |
| SOUTH AFRICA 6.25% 11-08/03/2041 | USD | 700.000 | 580.237 | 0,733% |
| COLOMBIA REP OF 7.75% 24-07/11/2036 | USD | 606.000 | 570.377 | 0,720% |
| ARAB REP EGYPT 3.875% 21-16/02/2026 | USD | 600.000 | 551.291 | 0,696% |
| ROMANIA 5.75% 24-24/03/2035 | USD | 634.000 | 543.186 | 0,686% |
| ANGOLA REP OF 8.75% 22-14/04/2032 | USD | 627.000 | 532.695 | 0,673% |
| REP OF HUNGARY 7.625% 11-29/03/2041 | USD | 500.000 | 532.614 | 0,672% |
| ARGENTINA 20-09/07/2030 SR | USD | 706.930 | 525.119 | 0,663% |
| DP WORLD LTD 6.85% 07-02/07/2037 | USD | 500.000 | 523.120 | 0,660% |
| HAZINE MUSTESARL 8.5091% 23-14/01/2029 | USD | 500.000 | 513.000 | 0,648% |
| PANAMA 4.5% 20-01/04/2056 | USD | 850.000 | 485.672 | 0,613% |
| SAUDI INTERNATIONAL BOND 26/10/2046 | USD | 600.000 | 465.157 | 0,587% |
| UNITED MEXICAN 4.5% 19-22/04/2029 | USD | 500.000 | 458.658 | 0,579% |
| INDONESIA (REP) 4.65% 22-20/09/2032 | USD | 500.000 | 457.989 | 0,578% |
| EL SALVADOR REP 9.65% 24-21/11/2054 | USD | 450.000 | 454.747 | 0,574% |
| TURKEY REP OF 5.25% 20-13/03/2030 | USD | 500.000 | 448.967 | 0,567% |
| JAMAICA 7.875% 15-28/07/2045 | USD | 400.000 | 445.096 | 0,562% |
| REP OF POLAND 5.5% 23-04/04/2053 | USD | 500.000 | 443.577 | 0,560% |
| BAHRAIN 5.45% 20-16/09/2032 | USD | 500.000 | 440.407 | 0,556% |
| PHILIPPINES(REP) 3.556% 22-29/09/2032 | USD | 500.000 | 427.850 | 0,540% |
| ZAMBIA REP OF 0.5% 24-31/12/2053 | USD | 774.693 | 424.538 | 0,536% |
| COLOMBIA REP OF 5.2% 19-15/05/2049 | USD | 640.000 | 414.426 | 0,523% |
| OMAN INTRNL BOND 6.75% 18-17/01/2048 | USD | 420.000 | 409.929 | 0,518% |
| PETROLEOS MEXICA 5.95% 20-28/01/2031 | USD | 500.000 | 405.356 | 0,512% |
| INDONESIA ASAHAN 6.53% 18-15/11/2028 | USD | 400.000 | 398.975 | 0,504% |
| TURKEY REP OF 7.625% 19-26/04/2029 | USD | 400.000 | 398.497 | 0,503% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|-----------------------|--------------------|------------------|---------------|
| Angola | | 955.976 | |
| Arabia Saudita | | 1.703.134 | |
| Argentina | | 2.840.581 | |
| Azerbaijan | | 357.767 | |
| Bahamas | | 378.714 | |
| Bahrain | | 1.417.531 | |
| Barbados | | 46.984 | |
| Benin | | 554.944 | |
| Bielorussia | | 111.748 | |
| Bolivia | | 116.033 | |
| Brasile | | 960.059 | |
| Bulgaria | | 135.356 | |
| Cile | | 980.168 | |
| Cina | | 1.354.064 | |
| Colombia | | 2.904.289 | |
| Costa d'Avorio | | 1.041.737 | |
| Costa Rica | | 299.171 | |
| Ecuador | | 489.875 | |
| Egitto | | 2.462.936 | |
| El Salvador | | 1.020.892 | |
| Emirati Arabi | | 1.860.955 | |
| Filippine | | 1.939.092 | |
| Gabon | | 142.741 | |
| Ghana | | 1.383.393 | |
| Giamaica | | 445.096 | |
| Gran Bretagna | | 710.772 | |
| Guatemala | | 670.894 | |
| Honduras | | 200.230 | |
| India | | 348.565 | |
| Indonesia | | 3.654.781 | |
| Irlanda | | 38.534 | |
| Isole Cayman | | 856.450 | |
| Jordan | | 170.838 | |
| Kakistan | | 352.684 | |
| Kenya | | 363.272 | |
| Libano | | 514.233 | |
| Lussemburgo | | 367.248 | |
| Malesia | | 268.351 | |
| Messico | | 2.094.543 | |
| Mongolia | | 377.889 | |
| Nigeria | | 1.620.442 | |
| Olanda | | 834.624 | |
| Oman | | 1.884.069 | |
| Pakistan | | 994.788 | |
| Panama | | 2.373.742 | |
| Paraguay | | 494.500 | |
| Peru' | | 2.818.223 | |
| Polonia | | 1.794.663 | |
| Qatar | | 1.548.280 | |
| Repubblica Ceca | | 195.237 | |
| Repubblica Dominicana | | 1.479.131 | |
| Romania | | 1.563.959 | |
| Senegal | | 230.376 | |
| Serbia | | 1.200.362 | |
| Sri Lanka | | 909.366 | |
| SudAfrica | | 2.871.187 | |
| Suriname | | 240.942 | |
| Trinidad and Tobago | | 1.136.281 | |
| Tunisia | | 190.999 | |
| Turchia | | 2.530.303 | |
| Ucraina | | 1.396.087 | |
| Ungheria | | 1.515.341 | |
| Uruguay | | 874.035 | |
| Uzbekistan | | 500.775 | |
| Venezuela | | 475.479 | |

| | | |
|---------------|--|-------------------|
| Zambia | | 424.538 |
| Totali | | 68.990.249 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i> | 9.197 | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | | 9.197 | |

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 89.287 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 39.913 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 49.374 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 89.287 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-------------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -75.769 |
| Rateo passivo depositario | -2.975 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -3.656 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -1.112 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -403 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -53.481 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z | -12.085 |
| Rateo passivo calcolo quota | -2.057 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -3.191.003 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -66.533 |
| Rateo minusvalenza su forward da cambio | -3.120.216 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -4.254 |
| Totale | -3.266.772 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 44.160.887 | 45.890.672 | 64.859.321 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 8.247.765 | 3.009.118 | 3.762.285 |
| - sottoscrizioni singole | 6.051.494 | 1.605.786 | 1.802.108 |
| - piani di accumulo | 1.272.496 | 1.150.656 | 1.542.417 |
| - <i>switch</i> in entrata | 923.775 | 252.676 | 417.760 |
| b) risultato positivo della gestione | 2.515.741 | 2.462.174 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 8.267.275 | 7.201.077 | 10.919.684 |
| - riscatti | 7.008.828 | 5.842.567 | 7.237.743 |
| - piani di rimborso | 219 | 219 | 219 |
| - <i>switch</i> in uscita | 1.258.228 | 1.358.291 | 3.681.722 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 11.811.250 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 46.657.118 | 44.160.887 | 45.890.672 |
| Numero totale quote in circolazione | 6.528.684,520 | 6.554.025,391 | 7.213.785,657 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 83.216,618 | 191.504,688 | 220.497,324 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 1,275% | 2,922% | 3,057% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 22.747,797 | 21.651,415 | 22.680,918 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,348% | 0,330% | 0,314% |

| Variazione del patrimonio netto - Classe Z | | | |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 34.599.571 | 40.775.606 | 53.562.661 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 1.801.059 | 3.310.810 | 4.347.305 |
| - sottoscrizioni singole | 1.801.059 | 3.310.810 | 4.347.305 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 2.059.919 | 2.304.491 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 9.273.250 | 11.791.336 | 7.374.643 |
| - riscatti | 9.273.250 | 11.791.336 | 7.374.643 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 9.759.717 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 29.187.299 | 34.599.571 | 40.775.606 |
| Numero totale quote in circolazione | 6.252.919,614 | 7.933.016,165 | 9.991.534,015 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 6.252.919,614 | 7.933.016,165 | 9.991.534,015 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 100,000% | 100,000% | 100,000% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

| | Ammontare dell'impegno | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| | Valore Assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 21.423.041 | 28,246% |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> e contratti simili - opzioni e contratti simili - <i>swap</i> e contratti simili | 2.530.152 | 3,336% |

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|------------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|------------------|------------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 5.890.662 | | 71.337.986 | 77.228.648 | | 3.295.572 | 3.295.572 |
| Sterlina Inglese | | | 6.027 | 6.027 | | | |
| Dollaro USA | 65.516.318 | | -65.827.907 | -311.589 | | 69.684 | 69.684 |
| Rand Sudafricano | 543.416 | | -148.803 | 394.613 | | | |
| Real Brasiliano | | | 15.202 | 15.202 | | | |
| Nuova Lira Turca | | | 1.876.772 | 1.876.772 | | | |
| Totale | 71.950.396 | | 7.259.277 | 79.209.673 | | 3.365.256 | 3.365.256 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 2.101.123 | 987.260 | 4.465.227 | 3.196.817 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 7.503 | 2.933 | 42.171 | 16.501 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | | | 180.531 | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | 1.182 | | -68.956 | -3.185 |
| - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | 1.437 9.837 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | -3.449.161 | -2.931.897 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | -7.489 | 120.599 |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 463.579 | 293.604 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere | -66.545 |
| Totale | -66.545 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A | 618 | 1,404% | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Z | 154 | 0,502% | | | | | | |
| provvigioni di base | A | 618 | 1,404% | | | 444 | 1,009% | | |
| provvigioni di base | Z | 154 | 0,502% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | A | 16 | 0,036% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | Z | 11 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | A | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | Z | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | A | 22 | 0,050% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | Z | 15 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | A | 4 | 0,009% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | Z | 2 | 0,007% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | A | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | Z | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A | 3 | 0,007% | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | Z | 2 | 0,007% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | A | 11 | 0,025% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | Z | 8 | 0,026% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | A | 1 | 0,002% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | Z | 1 | 0,003% | | | | | | |
| oneri bancari | A | | | | | | | | |
| oneri bancari | Z | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | A | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | Z | | | | | | | | |
| altre | A | 10 | 0,023% | | | | | | |
| altre | Z | 7 | 0,023% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | A | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | Z | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | A | 674 | 1,531% | | | 444 | 1,009% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | Z | 192 | 0,625% | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | A | | | | | | | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | Z | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | | 8 | | 0,002% | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | | | | | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | | 8 | | 0,002% | | | | | |
| - altri | | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 67 | | | 9,524% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------|---|------------|---------------|--|--|------------|---------------|--|--|
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | Z | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | | 941 | 1,259% | | | 444 | 0,594% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V - ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|--------------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 34.438 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 34.438 |
| Altri ricavi | 6.640 |
| Sopravvenienze attive | 25 |
| Proventi conti derivati | 2.051 |
| Altri ricavi diversi | 14 |
| Penali positive CSDR | 546 |
| Interessi attivi conto collateral | 4.004 |
| Altri oneri | -1.961 |
| Sopravvenienze passive | -1.937 |
| Altri oneri diversi | -22 |
| Arrotondamenti | -2 |
| Totale | 39.117 |

SEZIONE VI - IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | A | USD | 55.115.906 | 34 |
| Compravendita a termine | A | TRY | 22.000.000 | 1 |
| Compravendita a termine | A | ZAR | 86.334.178 | 13 |
| Compravendita a termine | A | BRL | 17.570.000 | 11 |
| Compravendita a termine | V | USD | 261.457.029 | 50 |
| Compravendita a termine | V | TRY | 25.000.000 | 1 |
| Compravendita a termine | V | ZAR | 80.243.072 | 10 |
| Compravendita a termine | V | BRL | 18.660.000 | 11 |

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | A | USD | 5.679.636 | 11 |
| Compravendita a termine | A | TRY | 22.000.000 | 1 |
| Compravendita a termine | A | ZAR | 16.068.408 | 3 |
| Compravendita a termine | A | BRL | 6.980.000 | 4 |
| Compravendita a termine | V | USD | 80.853.729 | 12 |
| Compravendita a termine | V | TRY | 25.000.000 | 1 |
| Compravendita a termine | V | ZAR | 19.648.681 | 2 |
| Compravendita a termine | V | BRL | 6.960.000 | 4 |

Turnover

| Turnover | |
|-----------------------------|--------------------|
| - Acquisti | 50.168.857 |
| - Vendite | 62.246.911 |
| Totale compravendite | 112.415.768 |
| - Sottoscrizioni | 10.048.824 |
| - Rimborsi | 17.540.525 |
| Totale raccolta | 27.589.349 |
| Totale | 84.826.419 |
| Patrimonio medio | 74.716.650 |
| Turnover portafoglio | 113,531% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 8.149 | | |

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 10.591.513 | 15,352% |
| TOTALE | 10.591.513 | 15,352% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 10.591.513 | 13,965% |
| - 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**11.1 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 30/12/2024: | | |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 5.427.012 |
| - US TREASURY N/B | | 3.195.021 |
| - MICROSOFT CORP | | 1.078.185 |
| - NIBC BANK NV | | 353.850 |
| - FBAVP 0 26-03-2025 | | 154.464 |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | | 129.332 |
| - DBJJP .559 14-11-2034 | | 91.778 |
| - PORTB 0 16-05-2025 | | 89.363 |
| - CHORUS LTD | | 84.752 |
| - BKUSAV .84 03-05-2026 | | 73.857 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 1.736.271 | | |
| - HSBC BANK PLC | 1.144.177 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 3.060.183 | | |
| - BARCLAYS BANK PLC | 2.791.926 | | |
| - DEUTSCHE BANK AG | 421.038 | | |
| - JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED | 466.071 | | |
| - NOMURA INTERNATIONAL PLC | 971.847 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a <i>Investment grade</i> | 79,510% | | | | | | | |
| - Minore di <i>Investment grade</i> | | | | | | | | |
| - Senza <i>rating</i> | 0,808% | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a <i>Investment grade</i> | 6,266% | | | | | | | |
| - Minore di <i>Investment grade</i> | | | | | | | | |
| - Senza <i>rating</i> | 1,505% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 11,910% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 1,415% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 4,029% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 82,646% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 11,910% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 0,965% | | | | | | | |
| - CHF | 0,022% | | | | | | | |
| - EUR | 59,571% | | | | | | | |
| - GBP | 0,526% | | | | | | | |
| - USD | 38,915% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | | | | | | 100,000% | 100,000% |
| - Titoli dati in prestito | | | | | | | | |
| - Titoli ricevuti in prestito | | | | | | | | |
| Pronti contro termine (**) | | | | | | | | |
| - Pronti contro termine attivi | | | | | | | | |
| - Pronti contro termine passivi | | | | | | | | |
| Acquisto con patto di rivendita (**) | | | | | | | | |
| - Acquisto con patto di rivendita | | | | | | | | |
| - Vendita con patto di riacquisto | | | | | | | | |
| Total return swap (***) | | | | | | | | |
| - total return receiver | | | | | | | | |
| - total return payer | | | | | | | | |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore corrente dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

III.5 Paesi delle controparti delle operazioni

Con riferimento a ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente, relative al valore delle operazioni, ripartite in funzione del paese della controparte. Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

| PAESE DELLE CONTROPARTI | Prestito titoli (*) | Pronti contro termine (**) | Acquisto con patto di rivendita (**) | Total return swap (***) |
|--------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| | In % sul totale | | | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 16,393% | | | |
| - Germania | 3,975% | | | |
| - Regno Unito | 79,632% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 16,393% | | | |
| - Trilaterale | 83,607% | | | |
| - 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 30/12/2024: | |
| - 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 | 11.274 | | | 2.818 | 14.092 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Pictet Emerging Markets Bond” – già “Euromobiliare Emerging Markets Bond”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Pictet Emerging Markets Bond” - già “Euromobiliare Emerging Markets Bond” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Pictet Emerging Markets Bond" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Pictet Emerging Markets Bond" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2024, il fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti, trainata principalmente dall'andamento favorevole delle obbligazioni societarie, con un contributo particolarmente significativo da parte dei titoli a più alto rendimento (high yield). Questi strumenti hanno beneficiato di un contesto di mercato caratterizzato da condizioni favorevoli, con una fase di crescita sostenuta e una volatilità contenuta.

Anche la performance relativa si è attestata su livelli positivi, grazie al sovrappeso su emittenti operanti in settori con elevata incertezza nella prima metà dell'anno, che hanno successivamente evidenziato un forte recupero nella seconda parte del 2024.

Sul piano operativo, nel corso dell'anno si è proceduto a significative rotazioni settoriali, con un'allocazione crescente verso titoli corporate dei settori finanziari e obbligazioni caratterizzate da un elevato rendimento corrente. La gestione ha mantenuto una posizione sostanzialmente allineata rispetto al parametro di riferimento per quanto riguarda la durata finanziaria media del portafoglio. Le scelte allocative sono state dinamiche e hanno comportato una composizione di portafoglio differenziata rispetto al benchmark, sia in termini di asset allocation generale che di selezione dei singoli titoli. Inoltre, l'anno ha visto una partecipazione attiva al mercato primario, con l'acquisizione di nuove emissioni societarie, a supporto di una gestione proattiva e in linea con le opportunità offerte dal mercato.

PROSPETTIVE

In ottica prospettica, il fondo manterrà il focus sugli obiettivi strategici e sul confronto con il parametro di riferimento, pur continuando a ricercare attivamente opportunità di performance attraverso un'attenta analisi e una rigorosa selezione dei titoli. L'approccio gestionale mirerà a generare valore aggiunto tramite scelte allocative mirate e dinamiche.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 266.249.221. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 356.792.697 | 97,704% | 76.157.940 | 97,523% |
| A1. Titoli di debito | 356.792.697 | 97,704% | 76.157.940 | 97,523% |
| A1.1 Titoli di Stato | 2.997.270 | 0,821% | | |
| A1.2 Altri | 353.795.427 | 96,883% | 76.157.940 | 97,523% |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | | | | |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 1.361.527 | 0,373% | | |
| B1. Titoli di debito | 1.361.527 | 0,373% | | |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 13.134 | 0,004% | 13.134 | 0,017% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | 13.134 | 0,004% | 13.134 | 0,017% |
| 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' | 615.240 | 0,168% | 785.483 | 1,006% |
| F1. Liquidità disponibile | 3.611.984 | 0,989% | 785.483 | 1,006% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -2.996.744 | -0,821% | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 6.396.249 | 1,751% | 1.136.002 | 1,454% |
| G1. Ratei attivi | 6.372.999 | 1,745% | 1.127.570 | 1,444% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 23.250 | 0,006% | 8.432 | 0,010% |
| TOTALE ATTIVITA' | 365.178.847 | 100,000% | 78.092.559 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 560.677 | 77.402 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 560.677 | 77.402 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 396.081 | 192.865 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 384.854 | 184.964 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 11.227 | 7.901 |
| TOTALE PASSIVITA' | 956.758 | 270.267 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 364.222.089 | 77.822.292 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 364.222.089 | 77.822.292 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 60.939.745,027 | 13.985.036,469 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,977 | 5,565 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | 57.117.776,433 |
| Quote rimborsate | 10.163.067,875 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE CORPORATE EURO HIGH YIELD AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

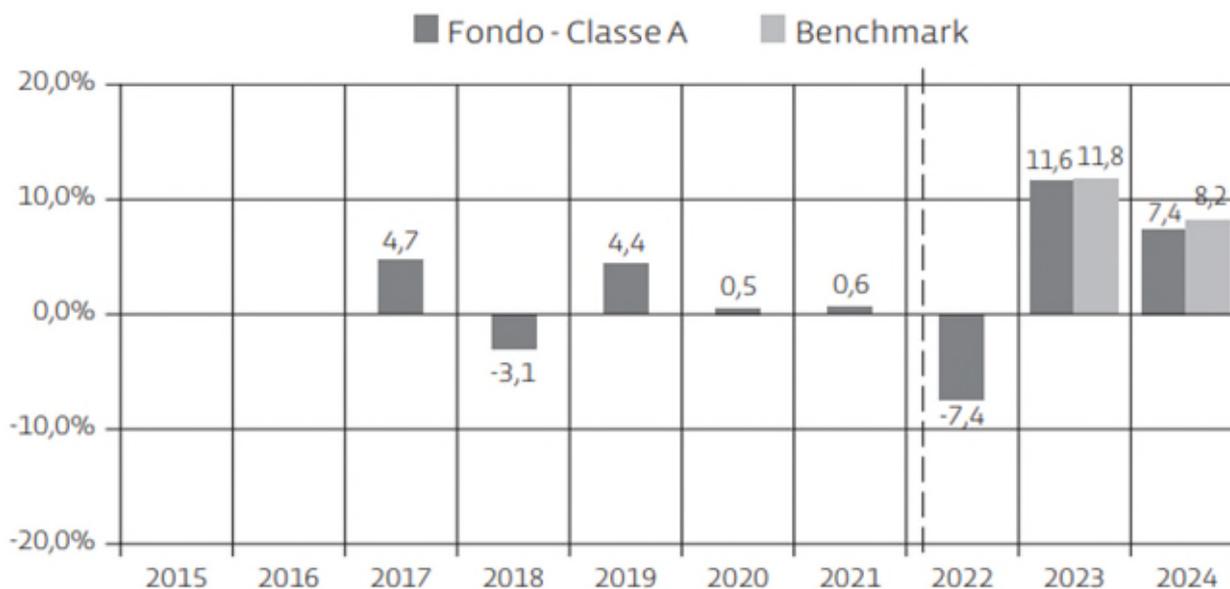
| | | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------|
| A. | STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 22.990.825 | | 9.222.634 | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 11.689.426 | | 3.060.103 | |
| | A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 11.689.426 | | 3.060.103 | |
| | A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 1.018.845 | | 1.140.977 | |
| | A2.1 Titoli di debito | 1.018.845 | | 1.140.977 | |
| | A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| | A2.3 Parti di OICR | | | | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 10.282.554 | | 5.021.554 | |
| | A3.1 Titoli di debito | 10.282.554 | | 5.021.554 | |
| | A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | A3.3 Parti di OICR | | | | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 22.990.825 | | 9.222.634 |
| B. | STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | -3.234 | | | |
| B1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | | | | |
| | B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | | | | |
| | B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| | B2.1 Titoli di debito | | | | |
| | B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -3.234 | | | |
| | B3.1 Titoli di debito | -3.234 | | | |
| | B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | -3.234 | | |
| C. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| | C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| | C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | 17.811 | | -6.900 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | 61.357 | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | 61.357 | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | -67.250 | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | -67.250 | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 23.704 | | -6.900 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 1.377 | | | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 22.327 | | -6.900 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 112.625 | | 16.624 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 112.625 | | 16.624 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 23.118.027 | | 9.232.358 |
| G. ONERI FINANZIARI | -16 | | -7.901 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -16 | | -7.901 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 23.118.011 | | 9.224.457 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -3.076.575 | | -898.520 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -2.796.328 | | -796.893 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -2.796.328 | | -831.593 | |
| Commissioni di performance Classe A | | | 34.700 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -88.730 | | -27.662 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -123.504 | | -37.305 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -10.335 | | -3.743 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -57.678 | | -32.917 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 109.140 | | 17.951 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 93.350 | | 6.839 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 36.871 | | 18.997 | |
| I3. ALTRI ONERI | -21.081 | | -7.885 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 20.150.576 | | 8.343.888 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 20.150.576 | | 8.343.888 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 20.150.576 | | 8.343.888 |

NOTA INTEGRATIVA

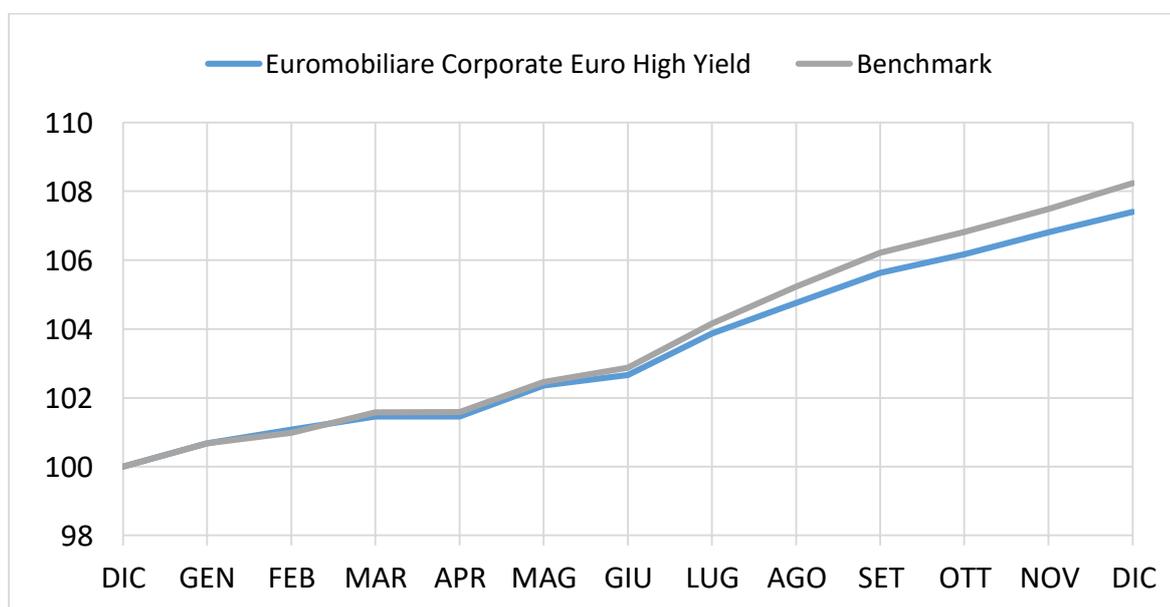
Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



--- Fino al 28/02/2022 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,565 | 4,988 | 5,384 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,977 | 5,565 | 4,988 |
| Performance netta dell'esercizio | 7,40% | 11,57% | -7,36% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 8,24% | 11,76% | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,985 | 5,565 | 5,386 |
| Valore minimo della quota | 5,535 | 4,991 | 4,741 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per l'esercizio 2022).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato obbligazionario corporate high yield dell'area Euro, di breve durata.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 7.19%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 2.997.270 | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 21.118.483 | 26.204.909 | | |
| - di altri | 36.677.844 | 208.173.939 | 55.889.528 | 5.730.724 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 60.793.597 | 234.378.848 | 55.889.528 | 5.730.724 |
| - in percentuale del totale delle attività | 16,648% | 64,182% | 15,305% | 1,569% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 60.793.597 | 234.378.848 | 55.889.528 | 5.730.724 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 60.793.597 | 234.378.848 | 55.889.528 | 5.730.724 |
| - in percentuale del totale delle attività | 16,648% | 64,182% | 15,305% | 1,569% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | | 2.106.759 | |
| Alimentare | | 6.131.842 | |
| Assicurativo | | 1.810.440 | |
| Bancario | | 47.323.392 | |
| Chimico e idrocarburi | | 24.900.175 | |
| Commercio | | 11.506.389 | |
| Comunicazioni | | 67.432.163 | |
| Diversi | | 61.150.970 | |
| Elettronico | | 30.040.901 | |
| Farmaceutico | | 29.431.815 | |
| Finanziario | | 23.006.832 | |
| Immobiliare - Edilizio | | 7.746.421 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 32.480.270 | |
| Minerario e Metallurgico | | 768.175 | |
| Tessile | | 3.918.349 | |
| Titoli di Stato | | 2.997.270 | |
| Trasporti | | 4.040.534 | |
| Totali | | 356.792.697 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 375.389.766 | 87.937.050 |
| - titoli di Stato | 6.222.318 | 3.225.235 |
| - altri | 369.167.448 | 84.711.815 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 375.389.766 | 87.937.050 |

*II.2 strumenti finanziari non quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | | | |
| - di altri | | 1.361.527 | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 1.361.527 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | | 0,373% | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Finanziario | | 1.361.527 | |
| Totale | | 1.361.527 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 1.733.040 | |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | 1.733.040 | |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 1.733.040 | |

II.3 Titoli di debito**Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | 19.277 | | |
| Euro | 68.146.676 | 203.705.682 | 86.282.589 |
| Totale | 68.165.953 | 203.705.682 | 86.282.589 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | 13.134 | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | | 13.134 | |

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività ricevute in garanzia: - titoli - liquidità - valore corrente dei titoli prestati : - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri | | | 67.676.963 67.676.963 64.767.821 64.767.821 | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - valore dei titoli prestati: - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri | | | 301.923.492 301.923.492 | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 3.278.907 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 333.077 |
| Totale | 3.611.984 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -2.996.744 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -2.996.744 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 615.240 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 6.372.999 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 6.261.650 |
| Rateo su prestito titoli | 18.121 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 93.228 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 23.250 |
| Liquidità da ricevere coupon | 23.250 |
| Totale | 6.396.249 |

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 | 3.029.433 | 0,830% |
| ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025 | EUR | 3.000.000 | 2.997.270 | 0,821% |
| ZF FINANCE GMBH 2.75% 20-25/05/2027 | EUR | 3.000.000 | 2.851.530 | 0,781% |
| TEVA PHARM FNC 1.875% 15-31/03/2027 | EUR | 2.600.000 | 2.513.602 | 0,688% |
| SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025 | EUR | 2.500.000 | 2.477.075 | 0,678% |
| TELEFONICA EUROP 22-23/11/2171 FRN | EUR | 2.200.000 | 2.416.832 | 0,662% |
| LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027 | EUR | 2.400.000 | 2.398.944 | 0,657% |
| INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026 | EUR | 2.400.000 | 2.393.160 | 0,655% |
| TELEFONICA EUROP 24-15/04/2172 FRN | EUR | 2.200.000 | 2.349.314 | 0,643% |
| ORSTED A/S 21-18/02/3021 FRN | EUR | 2.800.000 | 2.336.236 | 0,640% |
| ELEC DE FRANCE 14-22/01/2049 FRN | EUR | 2.300.000 | 2.318.630 | 0,635% |
| OPTICS BIDCO SP 2.375% 24-12/10/2027 | EUR | 2.400.000 | 2.314.800 | 0,634% |
| TEVA PHARM FNC 7.875% 23-15/09/2031 | EUR | 1.900.000 | 2.303.978 | 0,631% |
| BRITISH TELECOMM 20-18/08/2080 FRN | EUR | 2.300.000 | 2.264.902 | 0,620% |
| VODAFONE GROUP 23-30/08/2084 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.195.960 | 0,601% |
| VEOLIA ENVRNMT 21-31/12/2061 FRN | EUR | 2.200.000 | 2.208.384 | 0,569% |
| OMV AG 15-29/12/2049 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.050.160 | 0,561% |
| BPER BANCA 22-20/01/2033 FRN | EUR | 1.800.000 | 2.048.544 | 0,561% |
| ALPHA SRV HLD 24-13/09/2034 FRN | EUR | 1.800.000 | 1.941.732 | 0,532% |
| EDP SA 24-29/05/2054 FRN | EUR | 1.900.000 | 1.940.546 | 0,531% |
| EP INFRASTRUCTUR 1.816% 21-02/03/2031 | EUR | 2.200.000 | 1.922.316 | 0,526% |
| TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.915.420 | 0,525% |
| UNICREDIT SPA 24-16/04/2034 FRN | EUR | 1.800.000 | 1.903.230 | 0,521% |
| BAYER AG 23-25/09/2083 FRN | EUR | 1.800.000 | 1.893.582 | 0,519% |
| EIRCOM FINANCE 3.5% 19-15/05/2026 | EUR | 1.900.000 | 1.887.118 | 0,517% |
| WINTERSHALL FIN 21-20/01/2170 FRN | EUR | 2.000.000 | 1.854.860 | 0,508% |
| INTESA SANPAOLO 23-20/02/2034 FRN | EUR | 1.700.000 | 1.843.837 | 0,505% |
| ABERTIS FINANCE 21-31/12/2061 FRN | EUR | 1.900.000 | 1.836.996 | 0,503% |
| ILIAD HOLDING 6.875% 24-15/04/2031 | EUR | 1.700.000 | 1.821.839 | 0,499% |
| CIRSA FINANCE IN 6.5% 24-15/03/2029 | EUR | 1.700.000 | 1.788.825 | 0,490% |
| FORTUNE STAR 3.95% 21-02/10/2026 | EUR | 1.900.000 | 1.778.495 | 0,487% |
| ZIGGO 3.375% 20-28/02/2030 | EUR | 1.900.000 | 1.723.433 | 0,472% |
| BANCO CRED SOC C 23-14/09/2029 FRN | EUR | 1.500.000 | 1.714.620 | 0,470% |
| CPI PROPERTY GRO 7% 24-07/05/2029 | EUR | 1.600.000 | 1.698.000 | 0,465% |
| ZF FINANCE 3% 20-21/09/2025 | EUR | 1.700.000 | 1.682.643 | 0,461% |
| EDP SA 20-20/07/2080 FRN | EUR | 1.700.000 | 1.673.174 | 0,458% |
| KONINKLIJKE KPN 24-18/09/2172 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.658.336 | 0,454% |
| VERISURE HOLDING 7.125% 23-01/02/2028 | EUR | 1.600.000 | 1.657.264 | 0,454% |
| ILIAD 5.375% 24-02/05/2031 | EUR | 1.500.000 | 1.603.485 | 0,439% |
| VERISURE MIDHOLD 5.25% 21-15/02/2029 | EUR | 1.600.000 | 1.597.520 | 0,437% |
| FORVIA SE 5.125% 24-15/06/2029 | EUR | 1.600.000 | 1.596.912 | 0,437% |
| VODAFONE GROUP 20-27/08/2080 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.578.384 | 0,432% |
| VIVION 6.5% 23-31/08/2028 | EUR | 1.611.200 | 1.575.754 | 0,432% |
| MUNDYS SPA 4.75% 24-24/01/2029 | EUR | 1.500.000 | 1.568.310 | 0,429% |
| TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.555.680 | 0,426% |
| PIRAEUS BANK 24-16/04/2030 FRN | EUR | 1.400.000 | 1.479.044 | 0,405% |
| FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026 | EUR | 1.500.000 | 1.478.010 | 0,405% |
| IHO VERWALTUNGS 8.75% 23-15/05/2028 | EUR | 1.400.000 | 1.476.384 | 0,404% |
| IQVIA INC 1.75% 21-15/03/2026 | EUR | 1.500.000 | 1.469.955 | 0,403% |
| REXEL SA 5.25% 23-15/09/2030 | EUR | 1.400.000 | 1.469.034 | 0,402% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Australia | | 1.319.724 | |
| Austria | | 3.070.020 | |
| Belgio | | 2.033.014 | |
| Bulgaria | | 463.805 | |
| Cipro | | 1.898.496 | |
| Danimarca | | 2.762.436 | |
| Estonia | | 528.730 | |
| Finlandia | | 1.040.309 | |
| Francia | | 55.629.923 | |
| Germania | | 36.768.889 | |
| Giappone | | 5.391.196 | |
| Gibilterra | | 585.024 | |
| Gran Bretagna | | 28.011.985 | |
| Grecia | | 11.263.101 | |
| Guernsey | | 567.765 | |
| Irlanda | | 3.209.645 | |
| Isola di Man | | 206.868 | |
| Isole Vergini Britanniche | | 1.778.495 | |
| Italia | | 60.793.597 | |
| Jersey | | 1.620.779 | |
| Lettonia | | 338.085 | |
| Lussemburgo | | 28.420.981 | |
| Messico | | 4.916.840 | |
| Norvegia | | 1.212.101 | |
| Olanda | | 43.810.010 | |
| Panama | | 971.793 | |
| Polonia | | 2.307.629 | |
| Portogallo | | 9.398.826 | |
| Repubblica Ceca | | 2.307.942 | |
| Romania | | 1.581.401 | |
| Spagna | | 17.105.669 | |
| Stati Uniti | | 14.742.253 | |
| Svezia | | 11.801.465 | |
| Turchia | | 295.428 | |
| Totali | | 358.154.224 | |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 560.677 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 152.651 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 408.026 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 560.677 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -384.854 |
| Rateo passivo depositario | -14.251 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -26.526 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -4.968 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -662 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -328.594 |
| Rateo passivo calcolo quota | -9.853 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -11.227 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -16 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -11.211 |
| Totale | -396.081 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 77.822.292 | 79.620.018 | 126.592.260 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 325.022.999 | 8.151.775 | 692.241 |
| - sottoscrizioni singole | 23.884.801 | 6.037.179 | 618.990 |
| - piani di accumulo | 379.274 | 203.497 | 29.741 |
| - <i>switch</i> in entrata | 300.758.924 | 1.911.099 | 43.510 |
| b) risultato positivo della gestione | 20.150.576 | 8.343.888 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 58.773.778 | 18.293.389 | 40.036.870 |
| - riscatti | 45.633.985 | 13.264.831 | 22.791.311 |
| - piani di rimborso | | 3.000 | 20.000 |
| - <i>switch</i> in uscita | 13.139.793 | 5.025.558 | 17.225.559 |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 7.627.613 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 364.222.089 | 77.822.292 | 79.620.018 |
| Numero totale quote in circolazione | 60.939.745,027 | 13.985.036,469 | 15.963.557,117 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | 34.657,200 |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | 0,217% |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 243.419,445 | 44.984,063 | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,399% | 0,322% | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI**Prospetto degli impegni assunti dal Fondo**

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|---------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 358.148.081 | | 6.678.412 | 364.826.493 | | 956.758 | 956.758 |
| Dollaro USA | 19.277 | | 333.077 | 352.354 | | | |
| Totale | 358.167.358 | | 7.011.489 | 365.178.847 | | 956.758 | 956.758 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 1.018.845 | | 10.282.554 | |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | -3.234 | 606 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | 112.625 | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | 61.357 | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | -67.250 | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | 1.377 | 22.327 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -16 |
| - c/c denominato in divise estere | |
| Totale | -16 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE*IV.1 Costi sostenuti nel periodo*

| ONERI DI GESTIONE | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | 2.796 | 1,110% | | | | | | |
| provvigioni di base | 2.796 | 1,110% | | | 2.015 | 0,800% | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | 89 | 0,035% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | | | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | 124 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | 28 | 0,011% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | 10 | 0,004% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | 30 | 0,012% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | 4 | 0,002% | | | | | | |
| oneri bancari | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | | | | | | | | |
| altre | 26 | 0,010% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap.1, Sez. II, para. 3.3.1) | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | 3.077 | 1,221% | | | 2.015 | 0,800% | | |
| 10) Commissioni di performance (già provvigioni di incentivo) | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | 3.077 | 1,222% | | | 2.015 | 0,800% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|--------------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 93.350 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 93.350 |
| Altri ricavi | 36.871 |
| Sopraavvenienze attive Classe A | 1 |
| Sopraavvenienze attive | 34.993 |
| Altri ricavi diversi | 1 |
| Penali positive CSDR | 1.876 |
| Altri oneri | -21.081 |
| Sopraavvenienze passive | -4.621 |
| Interessi passivi conto collateral | -2.960 |
| Oneri conti derivati | -13.490 |
| Altri oneri diversi | -10 |
| Totale | 109.140 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | A | USD | 900.000 | 1 |
| Compravendita a termine | V | USD | 7.100.000 | 2 |

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultato in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 377.122.806 |
| - Vendite | 87.937.050 |
| Totale compravendite | 465.059.856 |
| - Sottoscrizioni | 325.022.999 |
| - Rimborsi | 58.773.778 |
| Totale raccolta | 383.796.777 |
| Totale | 81.263.079 |
| Patrimonio medio | 251.862.682 |
| Turnover portafoglio | 32,265% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 64.767.821 | 18,084% |
| TOTALE | 64.767.821 | 18,084% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 64.767.821 | 17,783% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 41.350.730 |
| - NIBC BANK NV | | 6.744.856 |
| - US TREASURY N/B | | 5.490.659 |
| - MICROSOFT CORP | | 4.681.374 |
| - FBAVP 0 26-03-2025 | | 1.997.879 |
| - BKUSAV .84 03-05-2026 | | 1.407.727 |
| - DBJJP .559 14-11-2034 | | 1.187.090 |
| - BANCO BILBAO VIZCAYA ARG | | 561.481 |
| - SPROUTS FARMERS MARKET INC | | 545.221 |
| - ROBLOX CORP | | 544.699 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 9.304.986 | | |
| - HSBC BANK PLC | 4.967.344 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 5.211.371 | | |
| - BARCLAYS BANK PLC | 36.111.504 | | |
| - DEUTSCHE BANK AG | 8.025.687 | | |
| - JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED | 1.146.928 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a <i>Investment grade</i> | 69,742% | | | | | | | |
| - Minore di <i>Investment grade</i> | | | | | | | | |
| - Senza <i>rating</i> | 0,325% | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a <i>Investment grade</i> | 14,026% | | | | | | | |
| - Minore di <i>Investment grade</i> | | | | | | | | |
| - Senza <i>rating</i> | 3,837% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 12,070% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 2,959% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 10,323% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 74,647% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 12,070% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 0,213% | | | | | | | |
| - CHF | 0,047% | | | | | | | |
| - EUR | 80,505% | | | | | | | |
| - GBP | 0,212% | | | | | | | |
| - USD | 19,023% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 14,367% | | | |
| - Germania | 12,391% | | | |
| - Regno Unito | 73,242% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 14,367% | | | |
| - Trilaterale | 85,633% | | | |
| - 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 30/12/2024: - 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 | 112.625 | | | 28.156 | 140.781 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Corporate Euro High Yield”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Corporate Euro High Yield” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Corporate Euro High Yield" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Corporate Euro High Yield" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Le forti aspettative di tagli dei tassi scontate dai mercati ad inizio anno si sono rivelate estremamente difficili da superare, soprattutto con riferimento al contesto statunitense, che ha continuato ad essere caratterizzato da una congiuntura decisamente robusta e da un chiaro rallentamento della discesa dell'inflazione. Non si è rivelata dunque premiante la scelta di mantenere un discreto sovrappeso di duration nella prima parte dell'anno, soprattutto con riferimento alla componente statunitense. Nel corso del 2024, l'esposizione a titoli governativi statunitensi, è stata ridimensionata e successivamente indirizzata su titoli indicizzati all'inflazione. Nella seconda metà dell'anno, utilizzando strumenti derivati, è stata implementata un'esposizione ai tassi Britannici, rispetto ai quali, le potenzialità di performance in uno scenario di rallentamento sono molte elevate vista la marcata salita dei tassi ufficiali negli ultimi anni: tale scelta ha detratto valore, ma rimane presente nel fondo. È risultato invece premiante il posizionamento sulla curva che nel corso dell'anno ha privilegiato le scadenze medio brevi a discapito di quelle più lunghe.

A livello valutario, la contribuzione dello yen giapponese è risultata negativa anche in termini relativi vista la sovraesposizione riassorbita solo nell'ultima parte dell'anno; stante la perdurante forza della congiuntura americana, nella seconda metà del 2024 è stata incrementata l'esposizione al dollaro statunitense; posizioni più leggere di sovrappeso sono state mantenute su corona norvegese e franco svizzero.

La performance del fondo è risultata positiva ma, al netto dei costi di gestione, inferiore a quella del parametro di riferimento, viste le contribuzioni negative di alcune allocazioni di cui si è detto sopra.

INFORMATIVA AI SENSI DEI REGOLAMENTI SFDR E TASSONOMIA DELL'UE

Il Fondo promuove caratteristiche ambientali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 novembre 2019 in materia informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (cd. "SFDR"). Il Fondo non promuove gli specifici obiettivi ambientali individuati dal Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica al Regolamento SFDR. In tale ambito, si evidenzia che gli investimenti sottostanti il presente Fondo non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Per l'informativa periodica del Fondo ai sensi dell'art. 50, comma 2, del regolamento (UE) 2022/1288 per i fondi che promuovono caratteristiche ambientali o sociali, si rimanda all'Allegato contenente le relazioni al 30 dicembre 2024 in materia di trasparenza della promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili, redatto ai sensi dell'Allegato IV del regolamento (UE) 2019/2088 denominato "Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852".

PROSPETTIVE

Le prospettive di mercato si presentano particolarmente incerte, anche considerando l'aleatorietà relativa alle prossime mosse della nuova amministrazione statunitense. L'aspettativa è che il rendimento del comparto obbligazionario governativo possa essere positivo per il 2025, soprattutto con riferimento alle scadenze medio brevi e dunque fasi di debolezza del mercato saranno tendenzialmente utilizzate per aumentare la duration del fondo; a livello valutario la prima parte dell'anno potrebbe risultare ancora piuttosto favorevole al dollaro, mentre l'uscita del Giappone dalla lunga fase deflazionistica potrebbe infine portare una rivalutazione dello yen.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (positiva) pari a Euro 3.281.921. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

**RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO
EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE AL 30/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 51.955.578 | 94,239% | 48.502.729 | 95,008% |
| A1. Titoli di debito | 50.434.578 | 91,480% | 46.840.729 | 91,752% |
| A1.1 Titoli di Stato | 39.808.999 | 72,207% | 37.453.478 | 73,364% |
| A1.2 Altri | 10.625.579 | 19,273% | 9.387.251 | 18,388% |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 1.521.000 | 2,759% | 1.662.000 | 3,256% |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 1.945.588 | 3,529% | 1.285.032 | 2,517% |
| B1. Titoli di debito | 1.945.588 | 3,529% | 1.285.032 | 2,517% |
| B2. Titoli di capitale | | | | |
| B3. Parti di OICR | | | | |
| C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 38.895 | 0,071% | 409.010 | 0,801% |
| C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia | | | | |
| C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 38.895 | 0,071% | 409.010 | 0,801% |
| 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' | 831.661 | 1,508% | 545.103 | 1,067% |
| F1. Liquidità disponibile | 759.905 | 1,378% | 525.945 | 1,030% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 86.456 | 0,157% | 57.849 | 0,113% |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -14.700 | -0,027% | -38.691 | -0,076% |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 360.142 | 0,653% | 309.570 | 0,607% |
| G1. Ratei attivi | 360.142 | 0,653% | 309.570 | 0,607% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 55.131.864 | 100,000% | 51.051.444 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | Situazione a fine esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| | Valore complessivo | Valore complessivo |
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | 21.881 | 557 |
| I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE | | |
| L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | 85.075 | 7.921 |
| L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | 85.075 | 7.921 |
| L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | 42.040 | 17.635 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 42.040 | 17.635 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 56.293 | 59.985 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 47.607 | 43.226 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 8.686 | 16.759 |
| TOTALE PASSIVITA' | 205.289 | 86.098 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 54.926.575 | 50.965.346 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 52.667.983 | 50.965.346 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 11.805.880,224 | 11.555.383,489 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 4,461 | 4,411 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z | 2.258.592 | |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE Z | 428.931,690 | |
| Valore unitario delle quote CLASSE Z | 5,266 | |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 2.571.337,272 |
| Quote rimborsate | 2.320.840,537 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z | |
|-------------------------------------------------|-------------|
| Quote emesse | 429.114,637 |
| Quote rimborsate | 182,947 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE GOVERNATIVO GLOBALE AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

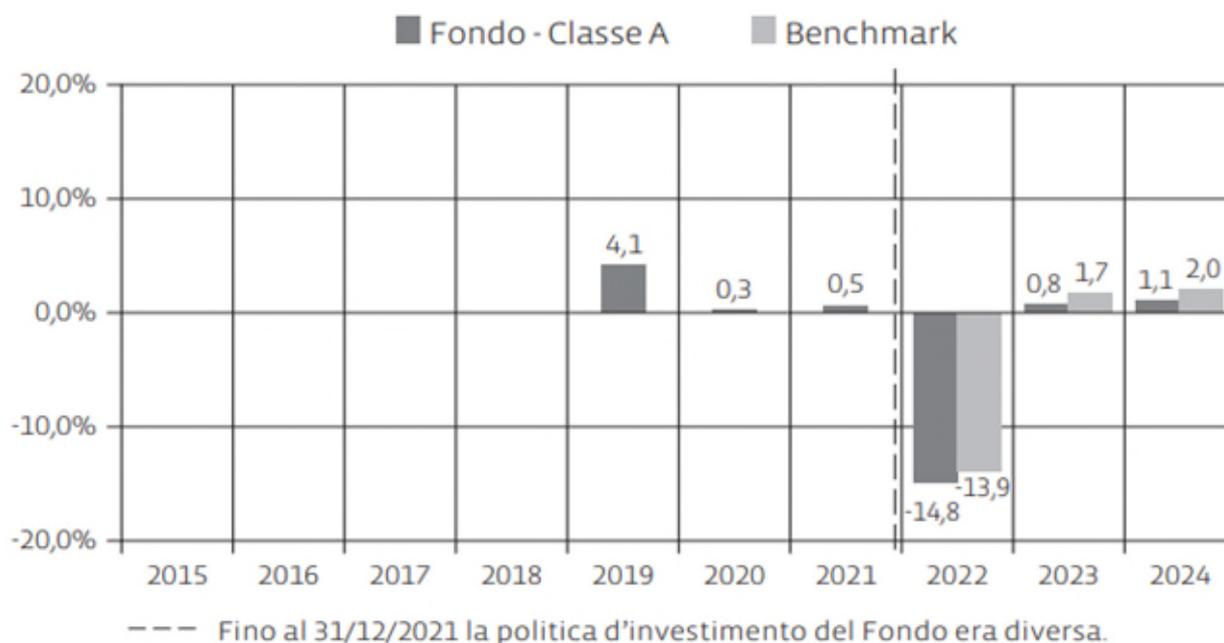
| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 2.651.038 | | 1.507.742 | |
| A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 928.663 | | 765.128 | |
| A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 928.663 | | 765.128 | |
| A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| A1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| A2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 17.866 | | 70.979 | |
| A2.1 Titoli di debito | 17.866 | | 278.243 | |
| A2.2 Titoli di capitale | | | | |
| A2.3 Parti di OICR | | | -207.264 | |
| A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 1.043.341 | | 911.611 | |
| A3.1 Titoli di debito | 1.184.341 | | 1.083.811 | |
| A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| A3.3 Parti di OICR | -141.000 | | -172.200 | |
| A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 661.168 | | -239.976 | |
| Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 2.651.038 | | 1.507.742 |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | -1.438 | | -87.094 | |
| B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI | 32.079 | | 12.088 | |
| B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 32.079 | | 12.088 | |
| B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | | |
| B2.1 Titoli di debito | | | | |
| B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | -33.517 | | -99.182 | |
| B3.1 Titoli di debito | -33.517 | | -99.182 | |
| B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | -1.438 | | -87.094 |
| C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | -972.127 | | 89.492 | |
| C1. RISULTATI REALIZZATI | -972.366 | | 89.492 | |
| C1.1 Su strumenti quotati | -972.366 | | 89.492 | |
| C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. RISULTATI NON REALIZZATI | 239 | | | |
| C2.1 Su strumenti quotati | 239 | | | |
| C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------|--------------------------------|----------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -458.378 | | -608.948 | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | -650.324 | | -319.530 | |
| E1.1 Risultati realizzati | -570.222 | | -341.760 | |
| E1.2 Risultati non realizzati | -80.102 | | 22.230 | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | 155.568 | | -92.250 | |
| E2.1 Risultati realizzati | 240.041 | | -383.076 | |
| E2.2 Risultati non realizzati | -84.473 | | 290.826 | |
| E3. LIQUIDITÀ | 36.378 | | -197.168 | |
| E3.1 Risultati realizzati | 1.417 | | -22.239 | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 34.961 | | -174.929 | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 8.979 | | 5.153 | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 8.979 | | 5.153 | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 1.228.074 | | 906.345 |
| G. ONERI FINANZIARI | -8.529 | | -17.163 | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -8.529 | | -17.163 | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 1.219.545 | | 889.182 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -541.841 | | -541.130 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -462.428 | | -466.201 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -457.298 | | -466.201 | |
| Provvigioni di gestione Classe Z | -5.130 | | | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -18.440 | | -18.954 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -25.425 | | -25.561 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -4.413 | | -3.726 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -31.135 | | -26.688 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 1.604 | | 4.811 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 8.136 | | 5.241 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 977 | | 12.618 | |
| I3. ALTRI ONERI | -7.509 | | -13.048 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 679.308 | | 352.863 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 679.308 | | 352.863 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 568.835 | | 352.863 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe Z | | 110.473 | | |

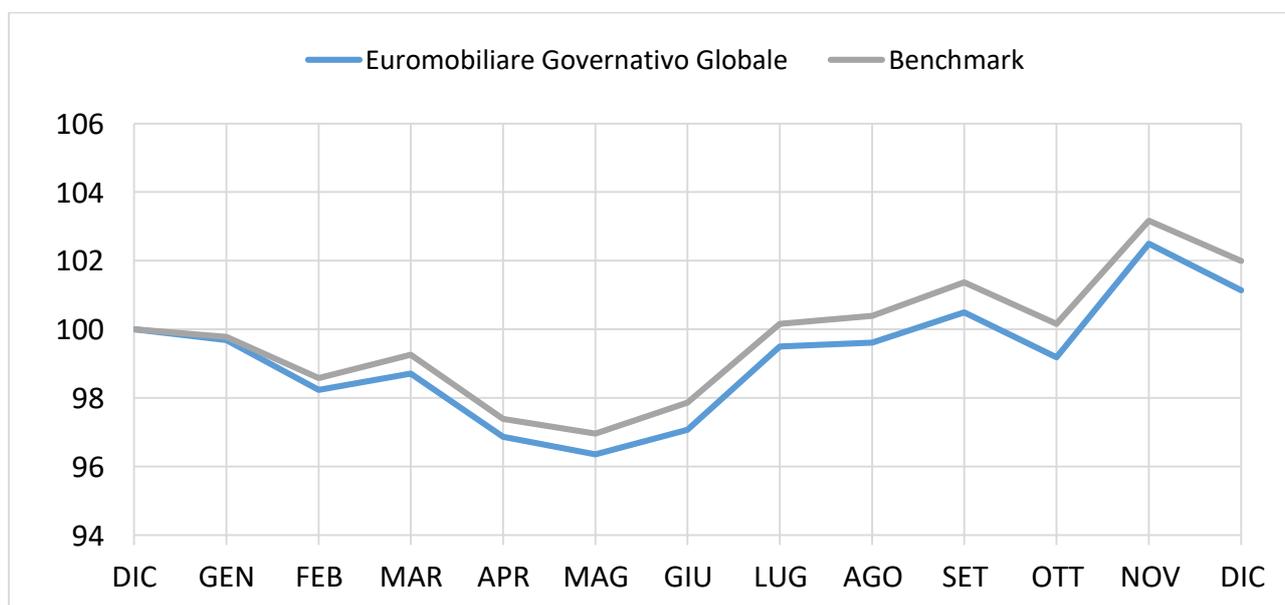
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,411 | 4,378 | 5,146 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 4,461 | 4,411 | 4,378 |
| Performance netta dell'esercizio | 1,13% | 0,75% | -14,92% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 1,99% | 1,73% | N.A. |
| Valore massimo della quota | 4,547 | 4,525 | 5,158 |
| Valore minimo della quota | 4,238 | 4,186 | 4,378 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per l'esercizio 2022).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

| Classe Z | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 4,987 | | |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,266 | | |
| Performance netta dell'esercizio | 5,59% | | |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 1,99% | | |
| Valore massimo della quota | 5,365 | | |
| Valore minimo della quota | 4,987 | | |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per l'esercizio 2023 e 2022)

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari e monetari governativi internazionali e al rischio delle emissioni obbligazionarie di organismi sovranazionali.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 12.89%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*Il.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 4.027.427 | 14.014.333 | 21.767.239 | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 1.035.657 | 1.873.977 | 213.250 | |
| - di altri | | 7.216.431 | 286.264 | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | 1.521.000 | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 5.063.084 | 24.625.741 | 22.266.753 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 9,184% | 44,667% | 40,388% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 6.584.084 | 23.104.741 | 22.266.753 | |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 6.584.084 | 23.104.741 | 22.266.753 | |
| - in percentuale del totale delle attività | 11,942% | 41,909% | 40,388% | |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | | 203.918 | |
| Bancario | | 3.122.884 | |
| Chimico e idrocarburi | | 286.264 | |
| Elettronico | | 559.638 | |
| Finanziario | | 491.246 | 1.521.000 |
| Sovranazionali | | 5.171.539 | |
| Titoli di Stato | | 39.808.998 | |
| Trasporti | | 790.091 | |
| Totali | | 50.434.578 | 1.521.000 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|-------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 31.185.485 | 28.099.769 |
| - titoli di Stato | 20.279.476 | 18.757.917 |
| - altri | 10.906.009 | 9.341.852 |
| Titoli di capitale Parti di OICR | | |
| Totale | 31.185.485 | 28.099.769 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 1.225.236 | | | |
| - di altri | | 720.352 | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 1.225.236 | 720.352 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | 2,222% | 1,307% | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Bancario | | 1.225.236 | |
| Elettronico | | 720.352 | |
| Totali | | 1.945.588 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato movimenti in strumenti finanziari non quotati.

II.3 Titoli di debito

Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Corona Norvegese | | 243.079 | 372.908 |
| Dollaro Australiano | | | 268.527 |
| Dollaro Canadese | 790.189 | | |
| Dollaro USA | 6.005.233 | 10.873.025 | 5.085.960 |
| Euro | 3.260.547 | 5.776.188 | 15.864.412 |
| Franco Svizzero | | 213.250 | |
| Sterlina Inglese | | 479.325 | 1.922.287 |
| Yen Giapponese | 1.225.236 | | |
| Totale | 11.281.205 | 17.584.867 | 23.514.094 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

II.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------|----------------------------------|
| | Margini | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | 38.895 | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 38.895 | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i> | | | | | |

II.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

II.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: valore corrente delle attività ricevute in garanzia: - titoli - liquidità - valore corrente dei titoli prestati : - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri | | | 3.286.540 3.286.540 3.112.947 3.112.947 | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - valore dei titoli prestati: - titoli di Stato - altri titoli di debito - titoli di capitale - altri | | | 5.251.646 2.757.227 2.394.664 99.755 | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 716.151 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 43.754 |
| Totale | 759.905 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 19.825 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | 66.631 |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 86.456 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -14.700 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -14.700 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 831.661 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-----------------------------------|----------------|
| Ratei Attivi | 360.142 |
| Rateo su titoli stato quotati | 269.623 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 76.146 |
| Rateo su obbligazioni non quotate | 5.814 |
| Rateo su prestito titoli | 424 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 8.135 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | |
| Totale | 360.142 |

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 | 7.287.100 | 13,219% |
| US TSY INFL IX N/B 1.875% 24-15/07/2034 | USD | 4.727.824 | 4.424.293 | 8,025% |
| US TSY INFL IX N/B 0.125% 21-15/04/2026 | USD | 4.212.565 | 3.957.967 | 7,179% |
| IRISH GOVT 1.1% 19-15/05/2029 | EUR | 3.400.000 | 3.238.058 | 5,873% |
| EUROPEAN UNION 0% 21-04/07/2031 | EUR | 3.800.000 | 3.209.974 | 5,822% |
| SPANISH GOVT 0.8% 20-30/07/2027 | EUR | 3.200.000 | 3.077.408 | 5,582% |
| US TREASURY N/B 4% 23-29/02/2028 | USD | 2.000.000 | 1.909.680 | 3,464% |
| SPANISH GOVT 0.7% 22-30/04/2032 | EUR | 2.000.000 | 1.727.160 | 3,133% |
| X JAPAN GOVERNMENT BOND | EUR | 200.000 | 1.521.000 | 2,759% |
| ITALY BTPS 2.95% 24-15/02/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.516.095 | 2,750% |
| ITALY BTPS 3.1% 19-01/03/2040 | EUR | 1.500.000 | 1.378.200 | 2,500% |
| INTESA SANPAOLO SPA 1.18% 07/03/2025 | JPY | 200.000.000 | 1.225.236 | 2,222% |
| CRED AGRICOLE SA 4.875% 23-23/10/2029 | GBP | 1.000.000 | 1.192.058 | 2,162% |
| US TREASURY N/B 4.625% 23-30/09/2028 | USD | 1.200.000 | 1.167.484 | 2,118% |
| FRANCE O.A.T. 0.75% 20-25/05/2052 | EUR | 2.100.000 | 1.064.133 | 1,930% |
| FRENCH BTF 0% 24-29/01/2025 | EUR | 1.000.000 | 997.940 | 1,810% |
| EUROPEAN UNION 0% 20-04/11/2025 | EUR | 1.000.000 | 981.270 | 1,780% |
| LAND SCHLES-HOLS 1.375% 22-14/07/2027 | EUR | 950.000 | 926.877 | 1,681% |
| ITALY BTPS 2.95% 18-01/09/2038 | EUR | 1.000.000 | 919.720 | 1,668% |
| BNG BANK NV 0.25% 22-12/01/2032 | EUR | 1.000.000 | 842.470 | 1,528% |
| DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044 | EUR | 850.000 | 838.287 | 1,521% |
| CANADA-GOVT 0.5% 20-01/09/2025 | CAD | 1.200.000 | 790.189 | 1,433% |
| DEUTSCHLAND REP 0% 21-15/08/2052 | EUR | 1.500.000 | 749.085 | 1,359% |
| ENEL FIN INTL NV 4.25% 22-15/06/2025 | USD | 750.000 | 720.352 | 1,307% |
| UK TSY GILT 1.75% 18-22/01/2049 | GBP | 1.000.000 | 649.810 | 1,179% |
| STMICROELECTRON 0% 20-04/08/25 CV | USD | 600.000 | 559.638 | 1,015% |
| CASSA DEPOSITI E 5.875% 24-30/04/2029 | USD | 567.000 | 554.645 | 1,006% |
| EUROPEAN UNION 2.75% 22-04/02/2033 | EUR | 500.000 | 500.300 | 0,907% |
| DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV | EUR | 500.000 | 491.330 | 0,891% |
| SELENA 0% 20-25/06/2025 CV | EUR | 500.000 | 491.246 | 0,891% |
| INTESA SANPAOLO 5.71% 16-15/01/2026 | USD | 500.000 | 481.012 | 0,872% |
| EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029 | EUR | 500.000 | 479.995 | 0,871% |
| KFW 4.125% 23-18/02/2026 | GBP | 400.000 | 479.325 | 0,869% |
| US TSY INFL IX N/B 0.125% 22-15/04/2027 | USD | 447.168 | 412.671 | 0,749% |
| NORWEGIAN GOVT 3% 23-15/08/2033 | NOK | 4.700.000 | 372.908 | 0,676% |
| DT LUFTHANSA AG 2% 20-17/11/2025 CV | EUR | 300.000 | 298.761 | 0,542% |
| BP CAPITAL PLC 20-31/12/2060 FRN | USD | 300.000 | 286.264 | 0,519% |
| AUSTRALIAN GOVT. 3% 22-21/11/2033 | AUD | 500.000 | 268.527 | 0,487% |
| DEUTSCHLAND I/L 0.5% 14-15/04/2030 | EUR | 255.038 | 255.808 | 0,464% |
| NORWEGIAN GOVT 1.75% 17-17/02/2027 | NOK | 3.000.000 | 243.079 | 0,441% |
| ITALY BTPS 4.5% 23-01/10/2053 | EUR | 200.000 | 213.412 | 0,387% |
| UBS GROUP 22-16/02/2171 FRN | CHF | 200.000 | 213.250 | 0,387% |
| SCANDINAVIAN TOB 4.875% 24-12/09/2029 | EUR | 200.000 | 203.918 | 0,370% |
| KFW 2.75% 24-20/02/2031 | EUR | 200.000 | 202.594 | 0,367% |
| EFSF 2.625% 24-16/07/2029 | EUR | 200.000 | 201.124 | 0,365% |
| US TREASURY N/B 1.875% 21-15/11/2051 | USD | 200.000 | 107.022 | 0,194% |
| US TREASURY N/B 4% 23-15/02/2026 | USD | 100.000 | 96.090 | 0,174% |
| FRANCE O.A.T. 2.5% 14-25/05/2030 | EUR | 97.000 | 95.982 | 0,174% |
| UK TSY GILT 0.625% 20-31/07/2035 | GBP | 100.000 | 80.419 | 0,146% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|----------------|--------------------|-------------------|------------------|
| Australia | | 268.527 | |
| Canada | | 790.189 | |
| Danimarca | | 203.918 | |
| Francia | | 3.841.359 | |
| Germania | | 4.242.067 | |
| Gran Bretagna | | 1.016.493 | |
| Irlanda | | 3.238.058 | |
| Italia | | 6.288.320 | |
| Lussemburgo | | 201.124 | 1.521.000 |
| Norvegia | | 615.987 | |
| Olanda | | 2.122.460 | |
| Sovranazionali | | 5.171.539 | |
| Spagna | | 4.804.568 | |
| Stati Uniti | | 19.362.307 | |
| Svizzera | | 213.250 | |
| Totale | | 52.380.166 | 1.521.000 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

III.1 Finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Finanziamenti ricevuti | 21.881 |
| - Finanziamenti ricevuti in euro | |
| - Finanziamenti ricevuti in divise estere | 21.881 |
| Totale | 21.881 |

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

| Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| | Strumenti finanziari quotati | Strumenti finanziari non quotati |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 85.075 | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i> | | |

| Tipologia dei contratti | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
| Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Operazioni su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - <i>opzioni</i> su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | 85.075 | | |
| Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - <i>opzioni</i> su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | | |
| Altre operazioni: - <i>future</i> - <i>opzioni</i> - <i>swap</i> | | | | | |

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|-----------------------------------|------------------------|---------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 42.040 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 28.843 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 13.197 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 42.040 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -47.607 |
| Rateo passivo depositario | -2.141 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -2.715 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -666 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -1.144 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -38.716 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z | -745 |
| Rateo passivo calcolo quota | -1.480 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -8.686 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -8.529 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -156 |
| Arrotondamenti | -1 |
| Totale | -56.293 |

SEZIONE IV – IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 50.965.346 | 55.576.835 | 87.626.552 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 11.264.158 | 4.846.270 | 669.994 |
| - sottoscrizioni singole | 9.030.814 | 3.397.424 | 394.110 |
| - piani di accumulo | 660.805 | 80.175 | 2.387 |
| - <i>switch</i> in entrata | 1.572.539 | 1.368.671 | 273.497 |
| b) risultato positivo della gestione | 568.835 | 352.862 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 10.130.356 | 9.810.621 | 21.791.414 |
| - riscatti | 8.064.255 | 8.408.034 | 13.679.832 |
| - piani di rimborso | 3.600 | 3.600 | 14.400 |
| - <i>switch</i> in uscita | 2.062.501 | 1.398.987 | 8.097.182 |
| b) proventi distribuiti | | | 10.928.297 |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 52.667.983 | 50.965.346 | 55.576.835 |
| Numero totale quote in circolazione | 11.805.880,224 | 11.555.383,489 | 12.694.877,372 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 16.666,099 | 8.554,412 | 8.851,278 |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,141% | 0,074% | 0,070% |

| Variazione del patrimonio netto - Classe Z | | | |
|--------------------------------------------------|-------------|-----------|-----------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 2.149.084 | | |
| - sottoscrizioni singole | 2.149.084 | | |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 110.473 | | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 965 | | |
| - riscatti | 965 | | |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 2.258.592 | | |
| Numero totale quote in circolazione | 428.931,690 | | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 428.931,690 | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 100,000% | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

| | Ammontare dell'impegno | |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| | Valore Assoluto | % del Valore Complessivo Netto |
| Operazioni su tassi di interesse: | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili | 30.648.072 | 55,798% |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | 4.816.724 | 8,769% |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | 3.376.931 | 6,148% |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| Altre operazioni: | | |
| - <i>future</i> e contratti simili | | |
| - opzioni e contratti simili | 336.086 | 0,612% |
| - <i>swap</i> e contratti simili | | |

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITÀ | | |
|---------------------|----------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Sterlina Inglese | 2.401.613 | | 48.861 | 2.450.474 | 21.881 | 379 | 22.260 |
| Dollaro Australiano | 268.527 | | 11.000 | 279.527 | | | |
| Dollaro Canadese | 790.189 | | 12.759 | 802.948 | | 28 | 28 |
| Franco Svizzero | 213.250 | | 15.457 | 228.707 | | | |
| Euro | 26.422.146 | | 870.755 | 27.292.901 | | 93.203 | 93.203 |
| Yen Giapponese | 1.225.236 | | 12.036 | 1.237.272 | | | |
| Corona Norvegese | 615.987 | | 9.197 | 625.184 | | 6 | 6 |
| Dollaro USA | 22.003.113 | | 211.738 | 22.214.851 | | 89.792 | 89.792 |
| Totale | 53.940.061 | | 1.191.803 | 55.131.864 | 21.881 | 183.408 | 205.289 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***1.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzati | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 17.866 | 302.016 | 1.184.341 | 947.044 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |
| - OICVM | | | -141.000 | |
| - FIA | | | -141.000 | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | -33.517 | -38.525 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

1.2 Strumenti finanziari derivati

| Risultato degli strumenti finanziari derivati | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|
| | Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4) | | Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2) | |
| | Risultati realizzati | Risultati non realizzati | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni su tassi di interesse: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di debito, tassi ed altri contratti simili | 710.973 | | -967.915 | |
| - opzioni su tassi e altri contratti simili | | | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Operazioni su titoli di capitale: | | | | |
| - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili | | | | |
| - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili | 456 | 1.646 | 5.672 | 239 |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | | | |
| Altre operazioni: | | | | |
| - <i>future</i> | | | | |
| - opzioni | -51.907 | | -10.123 | |
| - <i>swap</i> | | | | |

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: - su titoli di Stato - su altri titoli di debito - su titoli di capitale - su altre attività | 4.714 4.094 171 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | -419.558 -150.664 | -80.102 |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili | 494.466 -254.425 | -84.473 |
| LIQUIDITA' | 1.417 | 34.961 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|-----------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -3.399 |
| - c/c denominato in divise estere | -5.130 |
| Totale | -8.529 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A | 457 | 0,902% | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Z | 5 | 0,229% | | | | | | |
| provvigioni di base | A | 457 | 0,902% | | | 329 | 0,649% | | |
| provvigioni di base | Z | 5 | 0,229% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | A | 18 | 0,036% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | Z | | | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | A | 3 | 0,005% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | Z | 0 | 0,003% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | A | 25 | 0,049% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | Z | 1 | 0,046% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | A | 4 | 0,008% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | Z | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | A | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | Z | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A | 4 | 0,008% | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | Z | | | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | A | 8 | 0,016% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | Z | | | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | A | 2 | 0,004% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | Z | | | | | | | | |
| oneri bancari | A | | | | | | | | |
| oneri bancari | Z | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | A | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | Z | | | | | | | | |
| altre | A | 6 | 0,012% | | | | | | |
| altre | Z | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | A | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | Z | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | A | 519 | 1,023% | | | 329 | 0,649% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | Z | 6 | 0,278% | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | A | | | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | Z | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: | 19 | 19 | | | | | | | |
| di cui: - su titoli azionari | | | | | | | | | |
| - su titoli di debito | | | | | | | | | |
| - su derivati | 19 | 19 | | 0,002% | | | | | |
| - altri | | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 9 | | | 7,695% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | Z | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | | 553 | 1,045% | | | 329 | 0,622% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|---------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 8.136 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 8.136 |
| Altri ricavi | 977 |
| Sopraavvenienze attive | 378 |
| Proventi conti derivati | 134 |
| Altri ricavi diversi | 42 |
| Penali positive CSDR | 423 |
| Altri oneri | -7.509 |
| Sopraavvenienze passive | -2.034 |
| Commissioni deposito cash | -22 |
| Interessi passivi conto collateral | -6 |
| Oneri conti derivati | -5.406 |
| Altri oneri diversi | -39 |
| Arrotondamenti | -2 |
| Totale | 1.604 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni**Informativa sul valore di portafoglio**

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

| Tipo operazione | Strumento | Posizione | Divisa | Quantità |
|-----------------------------|------------------------------------------|-----------|--------|----------|
| Futures su titoli di debito | EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025 | VEN | EUR | 70 |
| Futures su divise | JPY CURRENCY FUTURE 17/03/2025 | ACQ | USD | 10 |
| Opzioni su DIVISE | CALL JPY CURRENCY FUTURE 07/03/2025 68.5 | ACQ | USD | 80 |

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha effettuato operazioni di copertura del rischio di cambio.

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Turnover | |
| - Acquisti | 31.185.485 |
| - Vendite | 28.099.769 |
| Totale compravendite | 59.285.254 |
| - Sottoscrizioni | 13.413.242 |
| - Rimborsi | 10.131.321 |
| Totale raccolta | 23.544.563 |
| Totale | 35.740.691 |
| Patrimonio medio | 52.860.653 |
| Turnover portafoglio | 67,613% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

| Controparte | Banche Italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE | Altre controparti |
|-------------------------------------|-----------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Soggetti appartenenti al gruppo | | | | | |
| Soggetti non appartenenti al gruppo | | | 18.527 | | |

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)

Garanzie ricevute

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 3.112.947 | 5,775% |
| TOTALE | 3.112.947 | 5,775% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 3.112.947 | 5,667% |
| - 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 30/12/2024: | | |
| - AEON FINANCIAL SERVICE CO LTD | | 657.325 |
| - JAPAN POST BANK CO LTD | | 657.266 |
| - AENA SME SA | | 657.196 |
| - CAPCOM CO LTD | | 657.070 |
| - SBI HOLDINGS INC | | 498.292 |
| - PETROCHINA CO LTD | | 159.391 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) - BNP PARIBAS | 3.112.947 | 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 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - EUR | 19,997% | | | | | | | |
| - HKD | 4,850% | | | | | | | |
| - JPY | 75,154% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: - 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 30/12/2024: - 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 30/12/2024: - 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 | 8.979 | | | 2.245 | 11.224 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Governativo Globale”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Governativo Globale” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Governativo Globale" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Governativo Globale" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025

EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND

Relazione degli Amministratori per il Fondo

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2024, il fondo ha registrato una performance positiva in termini assoluti, trainata principalmente dall'andamento favorevole delle obbligazioni societarie, con un contributo particolarmente significativo da parte dei titoli a più alto rendimento (high yield). Questi strumenti hanno beneficiato di un contesto di mercato caratterizzato da condizioni favorevoli, con una fase di crescita sostenuta e una volatilità contenuta.

In termini relativi, la performance si è attestata leggermente al di sotto del parametro di riferimento, principalmente a causa del sottopeso nel settore immobiliare europeo durante i primi mesi dell'anno. Di contro, il sovrappeso verso il settore bancario ha fornito un contributo positivo alla performance relativa.

Nel corso dell'anno, sono state effettuate rotazioni settoriali mirate verso titoli corporate appartenenti ai settori finanziari e obbligazioni ibride industriali nel comparto delle Utility, con l'obiettivo di cogliere opportunità di rendimento.

Pur mantenendo la neutralità della durata finanziaria media del portafoglio rispetto al parametro di riferimento, l'attività gestionale si è focalizzata sulla ricerca attiva di valore aggiunto attraverso scelte allocative dinamiche, in linea con l'approccio strategico del fondo.

PROSPETTIVE

In ottica prospettica, il fondo manterrà il focus sugli obiettivi strategici e sul confronto con il parametro di riferimento, pur continuando a ricercare attivamente opportunità di performance attraverso un'attenta analisi e una rigorosa selezione dei titoli. L'approccio gestionale mirerà a generare valore aggiunto tramite scelte allocative mirate e dinamiche.

ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro 220.827.159. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND AL 30/12/2024 SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 30/12/2024 | | Situazione a fine esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale del totale attività | Valore complessivo | In percentuale del totale attività |
| A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 332.076.036 | 98,089% | 92.261.320 | 95,360% |
| A1. Titoli di debito | 331.137.586 | 97,812% | 90.375.320 | 93,411% |
| A1.1 Titoli di Stato | 5.994.540 | 1,771% | | |
| A1.2 Altri | 325.143.046 | 96,041% | 90.375.320 | 93,411% |
| A2. Titoli di capitale | | | | |
| A3. Parti di OICR | 938.450 | 0,277% | 1.886.000 | 1,949% |
| B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 105.968 | 0,031% | | |
| B1. Titoli di debito | 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' | 900.316 | 0,267% | 3.003.405 | 3,104% |
| F1. Liquidità disponibile | 6.891.134 | 2,036% | 3.003.405 | 3,104% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | 2.670 | 0,001% | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | -5.993.488 | -1,770% | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 5.462.433 | 1,613% | 1.485.807 | 1,536% |
| G1. Ratei attivi | 5.411.744 | 1,599% | 1.462.462 | 1,512% |
| G2. Risparmio d'imposta | | | | |
| G3. Altre | 50.689 | 0,014% | 23.345 | 0,024% |
| TOTALE ATTIVITA' | 338.544.753 | 100,000% | 96.750.532 | 100,000% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/12/2024 | 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 | 145.454 | 70.870 |
| M1. Rimborsi richiesti e non regolati | 145.454 | 70.870 |
| M2. Proventi da distribuire | | |
| M3. Altri | | |
| N. ALTRE PASSIVITA' | 250.138 | 43.444 |
| N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | 244.085 | 43.444 |
| N2. Debiti di imposta | | |
| N3. Altre | 6.053 | |
| TOTALE PASSIVITA' | 395.592 | 114.314 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 338.149.161 | 96.636.218 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A | 241.935.257 | 24.137.448 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE A | 43.402.114,270 | 4.633.155,052 |
| Valore unitario delle quote CLASSE A | 5,574 | 5,210 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z | 96.213.904 | 72.498.770 |
| Numero delle quote in circolazione CLASSE Z | 16.479.027,801 | 13.367.261,079 |
| Valore unitario delle quote CLASSE Z | 5,839 | 5,424 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe A | |
|-------------------------------------------------|---------------|
| Quote emesse | 5.349.606,328 |
| Quote rimborsate | 2.237.839,606 |

| Movimenti delle quote nell'esercizio - Classe Z | |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Quote emesse | 49.049.182,225 |
| Quote rimborsate | 10.280.223,007 |

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO EUROMOBILIARE EURO SHORT TERM HIGH YIELD BOND AL 30/12/2024 SEZIONE REDDITUALE

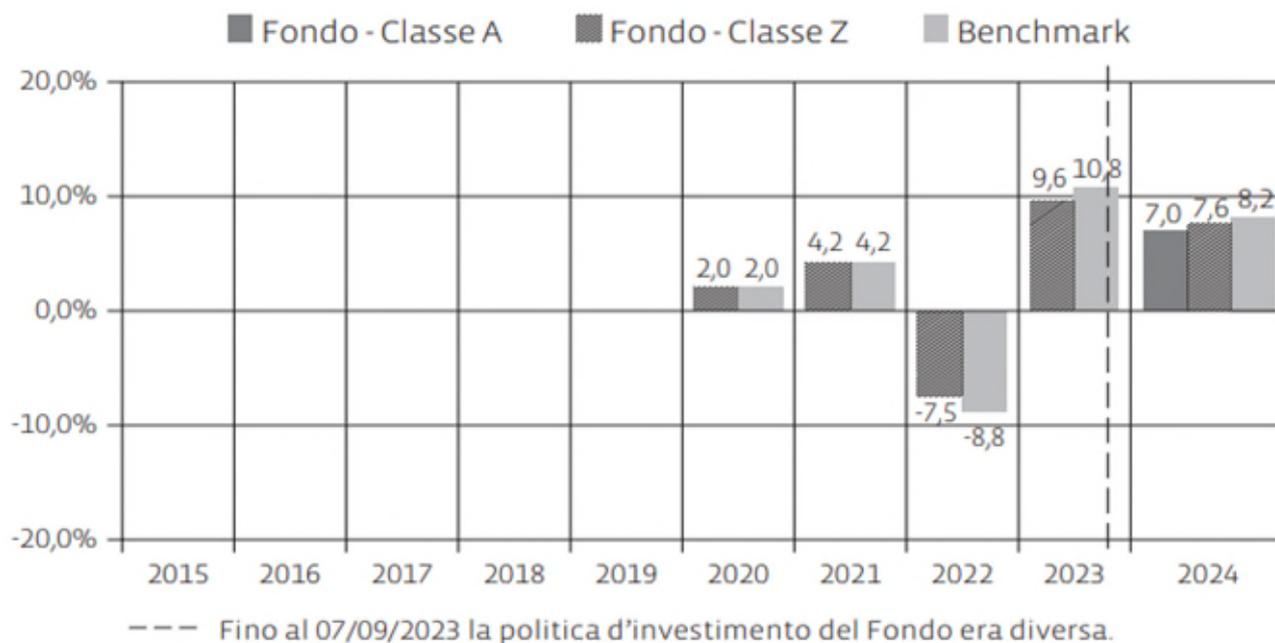
| | | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------|
| A. | STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | 22.825.204 | | 7.054.793 | |
| A1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 12.606.504 | | 2.675.764 | |
| | A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 12.535.355 | | 2.593.165 | |
| | A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | A1.3 Proventi su parti di OICR | 71.149 | | 82.599 | |
| A2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | 3.252.436 | | 408.536 | |
| | A2.1 Titoli di debito | 3.271.298 | | 434.510 | |
| | A2.2 Titoli di capitale | 10.065 | | | |
| | A2.3 Parti di OICR | -28.927 | | -25.974 | |
| A3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 6.966.264 | | 3.970.493 | |
| | A3.1 Titoli di debito | 6.970.814 | | 3.914.213 | |
| | A3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | A3.3 Parti di OICR | -4.550 | | 56.280 | |
| A4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari quotati | | 22.825.204 | | 7.054.793 |
| B. | STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | 10.876 | | -72.957 | |
| B1. | PROVENTI DA INVESTIMENTI | 5.223 | | | |
| | B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito | 5.223 | | | |
| | B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale | | | | |
| | B1.3 Proventi su parti di OICR | | | | |
| B2. | UTILE/PERDITA DA REALIZZI | | | -72.957 | |
| | B2.1 Titoli di debito | | | -72.957 | |
| | B2.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B2.3 Parti di OICR | | | | |
| B3. | PLUSVALENZE/MINUSVALENZE | 5.653 | | | |
| | B3.1 Titoli di debito | 5.653 | | | |
| | B3.2 Titoli di capitale | | | | |
| | B3.3 Parti di OICR | | | | |
| B4. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | | |
| | Risultato gestione strumenti finanziari non quotati | | 10.876 | | -72.957 |
| C. | RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA | | | | |
| C1. | RISULTATI REALIZZATI | | | | |
| | C1.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C1.2 Su strumenti non quotati | | | | |
| C2. | RISULTATI NON REALIZZATI | | | | |
| | C2.1 Su strumenti quotati | | | | |
| | C2.2 Su strumenti non quotati | | | | |

| | Relazione al 30/12/2024 | | Relazione esercizio precedente | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------|
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI | | | | |
| E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | -5.067 | | | |
| E1. OPERAZIONI DI COPERTURA | 120.358 | | | |
| E1.1 Risultati realizzati | 120.358 | | | |
| E1.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | -133.105 | | | |
| E2.1 Risultati realizzati | -133.105 | | | |
| E2.2 Risultati non realizzati | | | | |
| E3. LIQUIDITÀ | 7.680 | | | |
| E3.1 Risultati realizzati | -4.512 | | | |
| E3.2 Risultati non realizzati | 12.192 | | | |
| F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | 88.089 | | | |
| F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | | |
| F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | 88.089 | | | |
| Risultato lordo della gestione di portafoglio | | 22.919.102 | | 6.981.836 |
| G. ONERI FINANZIARI | -4.233 | | | |
| G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | -4.233 | | | |
| G2. ALTRI ONERI FINANZIARI | | | | |
| Risultato netto della gestione di portafoglio | | 22.914.869 | | 6.981.836 |
| H. ONERI DI GESTIONE | -2.531.200 | | -300.934 | |
| H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR | -2.217.323 | | -222.701 | |
| Provvigioni di gestione Classe A | -1.974.254 | | -31.371 | |
| Provvigioni di gestione Classe Z | -243.069 | | -191.330 | |
| H2. COSTO DEL CALCOLO DEL VALORE DELLA QUOTA | -106.158 | | -24.612 | |
| H3. COMMISSIONI DEPOSITARIO | -146.531 | | -33.191 | |
| H4. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO | -8.418 | | -4.291 | |
| H5. ALTRI ONERI DI GESTIONE | -52.770 | | -16.139 | |
| H6. COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | | | | |
| I. ALTRI RICAVI E ONERI | 302.115 | | 62.380 | |
| I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 170.693 | | 66.746 | |
| I2. ALTRI RICAVI | 145.548 | | 4.015 | |
| I3. ALTRI ONERI | -14.126 | | -8.381 | |
| Risultato della gestione prima delle imposte | | 20.685.784 | | 6.743.282 |
| L. IMPOSTE | | | | |
| L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO | | | | |
| L2. RISPARMIO DI IMPOSTA | | | | |
| L3. ALTRE IMPOSTE | | | | |
| Utile/perdita dell'esercizio | | 20.685.784 | | 6.743.282 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe A | | 14.664.302 | | 777.076 |
| Utile/perdita dell'esercizio Classe Z | | 6.021.482 | | 5.966.206 |

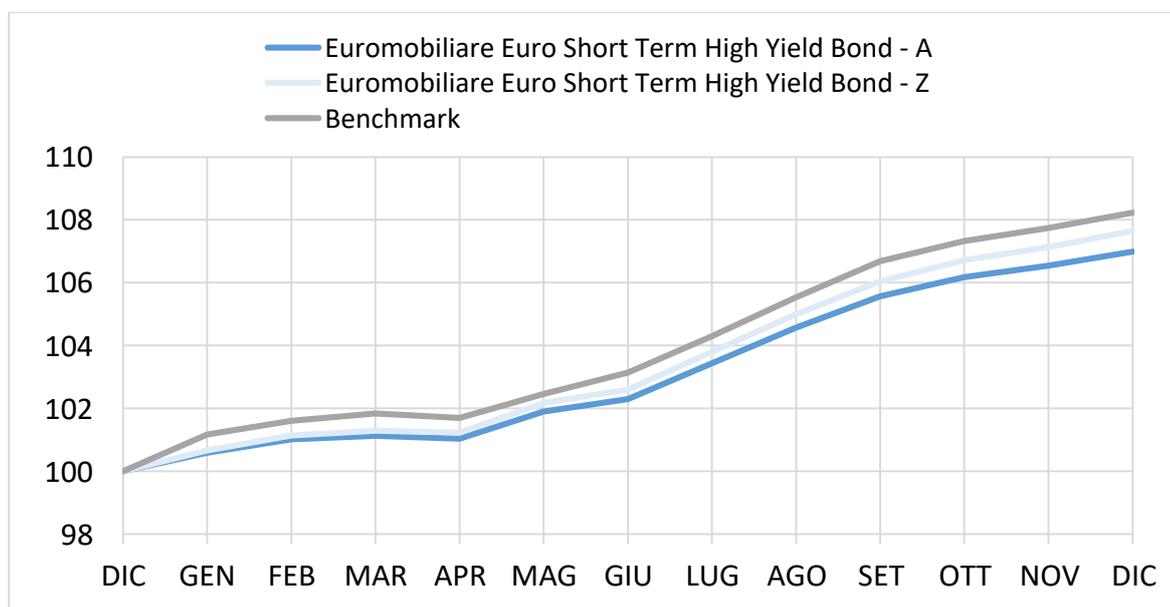
NOTA INTEGRATIVA

Parte A – Andamento del valore della quota

Rendimento annuo del fondo e del benchmark



Andamento del fondo nel corso dell'esercizio



Andamento del valore della quota durante l'esercizio

| Classe A | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,210 | 5,006 | 0,000 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,574 | 5,210 | 0,000 |
| Performance netta dell'esercizio | 6,99% | 4,08% | #DIV/0! |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 8,23% | N.A. | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,581 | 5,210 | 0,000 |
| Valore minimo della quota | 5,189 | 4,951 | 0,000 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per l'esercizio 2023 e 2022).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

| Classe Z | | | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Descrizione | Esercizio 2024 | Esercizio 2023 | Esercizio 2022 |
| Valore quota all'inizio dell'esercizio (**) | 5,424 | 4,949 | 5,350 |
| Valore quota alla fine dell'esercizio | 5,839 | 5,424 | 4,949 |
| Performance netta dell'esercizio | 7,65% | 9,60% | -7,50% |
| Performance del benchmark di riferimento (*) | 8,23% | 10,81% | N.A. |
| Valore massimo della quota | 5,844 | 5,424 | 5,362 |
| Valore minimo della quota | 5,403 | 4,952 | 4,742 |

(*) La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo (nota valida per l'esercizio 2022).

(**) Il valore della quota all'inizio dell'esercizio corrente fa riferimento al valore finale della quota dell'esercizio precedente, in modo tale che la performance dell'esercizio presentato risulti coerente con i predetti valori quota.

Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

All'interno della Relazione degli Amministratori sono descritti i principali eventi che hanno influito sul valore della quota nel corso del presente esercizio.

Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato.

In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato obbligazionario corporate high yield dell'area Euro, di breve durata.

L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il Lev; durante l'esercizio il fondo ha avuto una media di utilizzo del budget di rischio del 7.19%.

Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI del presente documento.

Parte B – Le attività, le passività e il valore complessivo netto**SEZIONE I – I CRITERI DI VALUTAZIONE**

Relativamente ai criteri di valutazione adottati dalla società si fa riferimento a quanto riportato nel paragrafo PRINCIPI CONTABILI del presente documento.

SEZIONE II - LE ATTIVITÀ*II.1 Strumenti Finanziari Quotati***Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | 5.994.540 | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | 15.870.531 | 26.270.534 | | |
| - di altri | 38.774.402 | 196.161.506 | 44.139.093 | 3.926.980 |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - OICVM | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | 938.450 | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 60.639.473 | 223.370.490 | 44.139.093 | 3.926.980 |
| - in percentuale del totale delle attività | 17,912% | 65,979% | 13,038% | 1,160% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

| | Mercato di quotazione | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli quotati | 60.639.473 | 222.432.040 | 45.077.543 | 3.926.980 |
| Titoli in attesa di quotazione | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | 60.639.473 | 222.432.040 | 45.077.543 | 3.926.980 |
| - in percentuale del totale delle attività | 17,912% | 65,702% | 13,315% | 1,160% |

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Agrario | | 1.810.646 | |
| Alimentare | | 6.885.058 | |
| Assicurativo | | 1.110.780 | |
| Bancario | | 42.141.065 | |
| Chimico e idrocarburi | | 19.330.231 | |
| Commercio | | 11.688.463 | |
| Comunicazioni | | 57.955.368 | |
| Diversi | | 47.489.869 | |
| Elettronico | | 30.908.745 | |
| Farmaceutico | | 33.624.877 | |
| Finanziario | | 25.286.834 | 938.450 |
| Immobiliare - Edilizio | | 7.630.819 | |
| Meccanico - Automobilistico | | 34.657.726 | |
| Minerario e Metallurgico | | 906.327 | |
| Tessile | | 503.580 | |
| Titoli di Stato | | 5.994.540 | |
| Trasporti | | 3.212.658 | |
| Totali | | 331.137.586 | 938.450 |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 390.732.052 | 136.463.874 |
| - titoli di Stato | 5.993.488 | |
| - altri | 384.738.564 | 136.463.874 |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | 914.073 |
| Totale | 390.732.052 | 137.377.947 |

II.2 strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

| | Paese di residenza dell'emittente | | | |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Italia | Altri Paesi dell'UE | Altri Paesi dell'OCSE | Altri Paesi |
| Titoli di debito: | | | | |
| - di Stato | | | | |
| - di altri enti pubblici | | | | |
| - di banche | | 105.968 | | |
| - di altri | | | | |
| Titoli di capitale: | | | | |
| - con diritto di voto | | | | |
| - con voto limitato | | | | |
| - altri | | | | |
| Parti di OICR: | | | | |
| - FIA aperti retail | | | | |
| - altri | | | | |
| Totali: | | | | |
| - in valore assoluto | | 105.968 | | |
| - in percentuale del totale delle attività | | 0,031% | | |

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

| Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|
| | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
| Bancario | | 105.968 | |
| Totale | | 105.968 | |

Movimenti dell'esercizio strumenti finanziari non quotati

| | Controvalore acquisti | Controvalore vendite/rimborsi |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Titoli di debito | 741.795 | |
| - titoli di Stato | | |
| - altri | 741.795 | |
| Titoli di capitale | | |
| Parti di OICR | | |
| Totale | 741.795 | |

*11.3 Titoli di debito***Ripartizione dei titoli di debito per valuta di denominazione e di durata finanziaria (Duration)**

| Valuta | Duration in anni | | |
|---------------|-------------------|----------------------|------------------|
| | Minore o pari a 1 | Compresa tra 1 e 3,6 | Maggiore di 3,6 |
| Dollaro USA | 105.968 | | |
| Euro | 55.109.642 | 271.555.306 | 4.472.638 |
| Totale | 55.215.610 | 271.555.306 | 4.472.638 |

Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli strutturati.

11.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati attivi né una posizione creditoria e non ha ricevuto attività in garanzia per l'operatività in tali strumenti.

11.5 Depositi bancari

A fine esercizio il Fondo non deteneva depositi bancari e non ne ha aperti nel corso dell'esercizio.

11.6 Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine attivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

II.7 Operazioni di prestito titoli

| TITOLI DATI IN PRESTITO | Controparte dei contratti | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| | Banche italiane | SIM | Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE | Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE | Altre controparti |
| Contratti in essere alla fine dell'esercizio: | | | | | |
| valore corrente delle attività ricevute in garanzia: | | | 26.639.178 | | |
| - titoli | | | 26.639.178 | | |
| - liquidità | | | | | |
| - valore corrente dei titoli prestati : | | | 25.462.348 | | |
| - titoli di Stato | | | 25.462.348 | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | | | |
| Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): | | | | | |
| - valore dei titoli prestati: | | | 77.686.862 | | |
| - titoli di Stato | | | 76.807.162 | | |
| - altri titoli di debito | | | | | |
| - titoli di capitale | | | | | |
| - altri | | | 879.700 | | |

II.8 Posizione netta di liquidità

| | Importo |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Liquidità disponibile: | |
| - Liquidità disponibile in euro | 6.864.975 |
| - Liquidità disponibile in divise estere | 26.159 |
| Totale | 6.891.134 |
| Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro | 2.670 |
| - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro | |
| - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere | |
| - Liquidità da ricevere operazioni su divisa | |
| - Interessi attivi da ricevere | |
| Totale | 2.670 |
| Liquidità impegnata per operazioni da regolare: | |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro | -5.993.488 |
| - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro | |
| - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere | |
| - Liquidità impegnata per operazioni su divisa | |
| - Interessi passivi da pagare | |
| Totale | -5.993.488 |
| Totale posizione netta di Liquidità | 900.316 |

II.9 Altre attività

| | Importo |
|-------------------------------|------------------|
| Ratei Attivi | 5.411.744 |
| Rateo su obbligazioni quotate | 5.218.661 |
| Rateo su prestito titoli | 23.044 |
| Rateo interessi attivi di c/c | 170.039 |
| Risparmio d'imposta | |
| Altre | 50.689 |
| Liquidità da ricevere coupon | 50.687 |
| Arrotondamenti | 2 |
| Totale | 5.462.433 |

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo

| Titoli | Divisa | Quantità | Controvalore in Euro | % su Totale attività |
|---------------------------------------|--------|-----------|----------------------|----------------------|
| ITALY BOTS 0% 24-14/01/2025 | EUR | 6.000.000 | 5.994.540 | 1,771% |
| LORCA TELECOM 4% 20-18/09/2027 | EUR | 5.200.000 | 5.197.712 | 1,535% |
| GRIFOLS ESCROW 3.875% 21-15/10/2028 | EUR | 3.100.000 | 2.792.790 | 0,825% |
| ORGANON & CO/ORG 2.875% 21-30/04/2028 | EUR | 2.800.000 | 2.716.364 | 0,802% |
| ELEC DE FRANCE 21-31/12/2061 FRN | EUR | 2.800.000 | 2.642.304 | 0,780% |
| PETROLEOS MEXICA 4.875% 17-21/02/2028 | EUR | 2.700.000 | 2.552.418 | 0,754% |
| VERTICAL MIDCO G 4.375% 20-15/07/2027 | EUR | 2.400.000 | 2.393.448 | 0,707% |
| EDP SA 21-14/03/2082 FRN | EUR | 2.500.000 | 2.383.050 | 0,704% |
| UNICREDIT SPA 20-15/01/2032 FRN | EUR | 2.400.000 | 2.350.872 | 0,694% |
| OPTICS BIDCO SP 2.375% 24-12/10/2027 | EUR | 2.400.000 | 2.314.800 | 0,684% |
| TEVA PHARMACEUTI 3.75% 21-09/05/2027 | EUR | 2.300.000 | 2.312.144 | 0,683% |
| PETROLEOS MEXICA 2.75% 15-21/04/2027 | EUR | 2.500.000 | 2.295.025 | 0,678% |
| FORVIA 2.75% 21-15/02/2027 | EUR | 2.300.000 | 2.208.023 | 0,652% |
| ELEC DE FRANCE 22-06/12/2171 FRN | EUR | 2.000.000 | 2.203.980 | 0,651% |
| EDP SA 23-23/04/2083 FRN | EUR | 2.100.000 | 2.202.228 | 0,650% |
| VERISURE HOLDING 3.25% 21-15/02/2027 | EUR | 2.200.000 | 2.165.086 | 0,640% |
| CAB 3.375% 21-01/02/2028 | EUR | 2.300.000 | 2.129.685 | 0,629% |
| RAKUTEN GROUP 21-22/04/2170 FRN | EUR | 2.200.000 | 2.048.288 | 0,605% |
| SOFTBANK GRP COR 5% 18-15/04/2028 | EUR | 2.000.000 | 2.047.960 | 0,605% |
| TELECOM ITALIA 7.875% 23-31/07/2028 | EUR | 1.800.000 | 2.030.418 | 0,600% |
| CASTELLUM AB 21-02/03/2170 FRN | EUR | 2.100.000 | 2.012.325 | 0,594% |
| TERNA RETE 22-09/02/2171 FRN | EUR | 2.100.000 | 2.011.191 | 0,594% |
| TEVA PHARM FNC 1.625% 16-15/10/2028 | EUR | 2.100.000 | 1.949.829 | 0,576% |
| ALTICE FINANCING 3% 20-15/01/2028 | EUR | 2.500.000 | 1.918.200 | 0,567% |
| IHO VERWALTUNGS 8.75% 23-15/05/2028 | EUR | 1.800.000 | 1.898.208 | 0,561% |
| IMA INDUSTRIA 3.75% 20-15/01/2028 | EUR | 1.900.000 | 1.865.572 | 0,551% |
| TELEFONICA EUROP 21-31/12/2061 FRN | EUR | 1.900.000 | 1.831.942 | 0,541% |
| TELEFONICA EUROP 22-23/11/2171 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.757.696 | 0,519% |
| ATLANTIA SPA 1.875% 17-13/07/2027 | EUR | 1.800.000 | 1.738.296 | 0,513% |
| ILIAD HOLDING 5.625% 21-15/10/2028 | EUR | 1.700.000 | 1.737.910 | 0,513% |
| ALTICE FRANCE 3.375% 19-15/01/2028 | EUR | 2.300.000 | 1.732.176 | 0,512% |
| ALLIED UNIVERSAL 3.625% 21-01/06/2028 | EUR | 1.800.000 | 1.724.508 | 0,509% |
| ATLANTIA SPA 1.875% 21-12/02/2028 | EUR | 1.800.000 | 1.713.780 | 0,506% |
| INIT INNOVATION IN TRAFFIC S | EUR | 1.500.000 | 1.709.835 | 0,505% |
| OPTICS BIDCO SP 7.875% 24-31/07/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.692.150 | 0,500% |
| ILIAD 5.375% 22-14/06/2027 | EUR | 1.600.000 | 1.673.280 | 0,494% |
| RENAULT 2% 18-28/09/2026 | EUR | 1.700.000 | 1.664.436 | 0,492% |
| IQVIA INC 2.875% 20-15/06/2028 | EUR | 1.700.000 | 1.656.480 | 0,489% |
| DUFY ONE BV 2% 19-15/02/2027 | EUR | 1.700.000 | 1.650.615 | 0,488% |
| TELECOM ITALIA 6.875% 23-15/02/2028 | EUR | 1.514.000 | 1.647.732 | 0,487% |
| ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027 | EUR | 2.000.000 | 1.597.840 | 0,472% |
| ELEC DE FRANCE 20-15/03/2169 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.560.928 | 0,461% |
| VALEO SA 5.375% 22-28/05/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.558.050 | 0,460% |
| TELEFONICA EUROP 20-31/12/2060 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.555.680 | 0,460% |
| ABERTIS FINANCE 21-31/12/2061 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.546.944 | 0,457% |
| NGG FINANCE 19-05/09/2082 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.533.248 | 0,453% |
| FAURECIA 2.375% 19-15/06/2027 | EUR | 1.600.000 | 1.516.768 | 0,448% |
| BAYER AG 19-12/11/2079 FRN | EUR | 1.600.000 | 1.502.992 | 0,444% |
| CIRSA FINANCE IN 4.5% 21-15/03/2027 | EUR | 1.500.000 | 1.489.440 | 0,440% |
| DUFY ONE BV 3.375% 21-15/04/2028 | EUR | 1.500.000 | 1.487.355 | 0,439% |

Aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti

| Paese | Titoli di capitale | Titoli di debito | Parti di OICR |
|---------------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Austria | | 1.846.284 | |
| Belgio | | 3.165.844 | |
| Bulgaria | | 1.404.421 | |
| Cipro | | 1.492.032 | |
| Danimarca | | 2.244.631 | |
| Finlandia | | 1.830.090 | |
| Francia | | 54.119.811 | |
| Germania | | 29.192.628 | |
| Giappone | | 5.572.433 | |
| Gibilterra | | 1.170.048 | |
| Gran Bretagna | | 15.031.889 | |
| Grecia | | 9.623.771 | |
| Guernsey | | 450.669 | |
| Irlanda | | 4.334.962 | 938.450 |
| Isola di Man | | 748.767 | |
| Isole Vergini Britanniche | | 655.235 | |
| Italia | | 60.639.474 | |
| Jersey | | 902.261 | |
| Lussemburgo | | 24.497.839 | |
| Messico | | 5.851.416 | |
| Olanda | | 32.892.690 | |
| Polonia | | 3.992.067 | |
| Portogallo | | 8.049.596 | |
| Repubblica Ceca | | 2.216.110 | |
| Romania | | 1.733.590 | |
| Spagna | | 21.790.676 | |
| Stati Uniti | | 17.683.355 | |
| Svezia | | 17.579.110 | |
| Ungheria | | 531.855 | |
| Totali | | 331.243.554 | 938.450 |

SEZIONE III - LE PASSIVITÀ*III.1 Finanziamenti ricevuti*

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha utilizzato gli affidamenti concessi dagli Istituti di Credito con scadenza a vista per scoperti di conto corrente al fine di far fronte a temporanee esigenze di tesoreria.

III.2 Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

A fine esercizio il Fondo non deteneva pronti contro termine passivi ed operazioni assimilate e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.3 Operazioni di prestito titoli

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere operazioni di prestito titoli e non ne ha poste in essere nel corso dell'esercizio.

III.4 Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi né una posizione debitoria per l'operatività in tali strumenti.

III.5 Debiti verso partecipanti

| | Data estinzione debito | Importo |
|------------------------------------------|------------------------|----------------|
| Rimborsi richiesti e non regolati | | 145.454 |
| Rimborsi | 02/01/2025 | 65.429 |
| Rimborsi | 03/01/2025 | 80.025 |
| Proventi da distribuire | | |
| Altri | | |
| Totale | | 145.454 |

III.6 Altre passività

| | Importo |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -244.085 |
| Rateo passivo depositario | -13.081 |
| Rateo passivo oneri società di revisione | -17.846 |
| Rateo passivo stampa prospetti | -3.495 |
| Rateo passivo pubblicazione quota | -317 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe A | -177.072 |
| Rateo passivo provvigione di gestione Classe Z | -23.231 |
| Rateo passivo calcolo quota | -9.043 |
| Debiti di imposta | |
| Altre | -6.053 |
| Rateo interessi passivi su c/c | -4.233 |
| Rateo Passivo Costi di Ricerca | -1.820 |
| Totale | -250.138 |

SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

| Variazione del patrimonio netto - Classe A | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 24.137.448 | | |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 257.993.722 | 23.741.752 | |
| - sottoscrizioni singole | 50.676.076 | 17.895.811 | |
| - piani di accumulo | 1.219.807 | 95.119 | |
| - <i>switch</i> in entrata | 206.097.839 | 5.750.822 | |
| b) risultato positivo della gestione | 14.664.302 | 777.076 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 54.860.215 | 381.380 | |
| - riscatti | 43.278.607 | 367.036 | |
| - piani di rimborso | 7.500 | | |
| - <i>switch</i> in uscita | 11.574.108 | 14.344 | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | |
| Patrimonio netto a fine periodo | 241.935.257 | 24.137.448 | |
| Numero totale quote in circolazione | 43.402.114,270 | 4.633.155,052 | |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 43.402.114,270 | | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 100,000% | | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | 197.888,749 | 2.974,090 | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | 0,456% | 0,064% | |

| Variazione del patrimonio netto - Classe Z | | | |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Anno 2024 | Anno 2023 | Anno 2022 |
| Patrimonio netto a inizio periodo | 72.498.770 | 56.128.590 | 59.784.527 |
| Incrementi : | | | |
| a) sottoscrizioni: | 30.156.729 | 23.144.871 | 10.663.687 |
| - sottoscrizioni singole | 30.156.729 | 23.144.871 | 10.663.687 |
| - piani di accumulo | | | |
| - <i>switch</i> in entrata | | | |
| b) risultato positivo della gestione | 6.021.482 | 5.966.206 | |
| Decrementi : | | | |
| a) rimborsi: | 12.463.077 | 12.740.897 | 9.830.442 |
| - riscatti | 12.463.077 | 12.740.897 | 9.830.442 |
| - piani di rimborso | | | |
| - <i>switch</i> in uscita | | | |
| b) proventi distribuiti | | | |
| c) risultato negativo della gestione | | | 4.489.182 |
| Patrimonio netto a fine periodo | 96.213.904 | 72.498.770 | 56.128.590 |
| Numero totale quote in circolazione | 16.479.027,801 | 13.367.261,079 | 11.340.575,851 |
| Numero quote detenute da investitori qualificati | 16.479.027,801 | 11.889.359,246 | |
| % Quote detenute da investitori qualificati | 100,000% | 88,944% | |
| Numero quote detenute da soggetti non residenti | | | |
| % Quote detenute da soggetti non residenti | | | |

SEZIONE V – ALTRI DATI PATRIMONIALI

Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

A fine esercizio il Fondo non aveva impegni in strumenti derivati e altre operazioni a termine.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività nei confronti del Gruppo

A fine esercizio il Fondo non deteneva nessuna attività/passività nei confronti del Gruppo.

Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo in divisa

| | ATTIVITÀ | | | | PASSIVITA' | | |
|---------------|----------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | Strumenti finanziari | Depositi bancari | Altre attività | TOTALE | Finanziamenti ricevuti | Altre passività | TOTALE |
| Euro | 332.076.036 | | 6.336.590 | 338.412.626 | | 391.370 | 391.370 |
| Dollaro USA | 105.968 | | 26.159 | 132.127 | | 4.222 | 4.222 |
| Totale | 332.182.004 | | 6.362.749 | 338.544.753 | | 395.592 | 395.592 |

Parte C – Il risultato economico dell'esercizio**SEZIONE I – STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA***I.1 Risultato delle operazioni su strumenti finanziari*

| Risultato complessivo delle operazioni su: | Utile/perdita da realizzi | di cui: per variazioni dei tassi di cambio | Plus/minusvalenze | di cui: per variazioni dei tassi di cambio |
|--------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|
| A. Strumenti finanziari quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | 3.271.298 | | 6.970.814 | |
| 2. Titoli di capitale | 10.065 | | | |
| 3. Parti di OICR | -28.927 | | -4.550 | |
| - OICVM | -28.927 | | -4.550 | |
| - FIA | | | | |
| B. Strumenti finanziari non quotati | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | 5.653 | 5.653 |
| 2. Titoli di capitale | | | | |
| 3. Parti di OICR | | | | |

I.2 Strumenti finanziari derivati

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in strumenti finanziari derivati

SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

Durante l'esercizio il Fondo non ha investito in depositi bancari.

SEZIONE III – ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI*III.1 Proventi ed oneri delle operazioni pronti contro termine e assimilate*

| Operazioni | Proventi | Oneri | Commissioni |
|------------------------------------------------|----------|-------|-------------|
| Pronti contro termine e operazioni assimilate: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | | | |
| Prestito di titoli: | | | |
| - su titoli di Stato | | | |
| - su altri titoli di debito | 87.092 | | |
| - su titoli di capitale | | | |
| - su altre attività | 997 | | |

III.2 Risultato della gestione cambi

| Risultato della gestione cambi | | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|
| OPERAZIONI DI COPERTURA | Risultati realizzati | Risultati non realizzati |
| Operazioni a termine | 120.358 | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | |
| Operazioni a termine | -133.105 | |
| Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: | | |
| - <i>future</i> su valute e altri contratti simili | | |
| - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili | | |
| - <i>swap</i> e altri contratti simili | | |
| LIQUIDITA' | -4.512 | 12.192 |

III.3 Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

| | Importo |
|---------------------------------------|---------------|
| Interessi passivi per scoperti | |
| - c/c denominato in Euro | -11 |
| - c/c denominato in divise estere | -4.222 |
| Totale | -4.233 |

III.4 Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non ha registrato altri oneri finanziari.

SEZIONE IV – ONERI DI GESTIONE

IV.1 Costi sostenuti nel periodo

| ONERI DI GESTIONE | Classe | Importi complessivamente corrisposti | | | | Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento | Importo (migliaia di euro) | % sul valore complessivo netto (*) | % sul valore dei beni negoziati | % sul valore del finanziamento |
| 1) Provvigioni di gestione | A | 1.974 | 0,907% | | | | | | |
| 1) Provvigioni di gestione | Z | 243 | 0,300% | | | | | | |
| provvigioni di base | A | 1.974 | 0,907% | | | 1.453 | 0,667% | | |
| provvigioni di base | Z | 243 | 0,300% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | A | 78 | 0,036% | | | | | | |
| 2) Costo per il calcolo del valore della quota (**) | Z | 29 | 0,036% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | A | 5 | 0,002% | | | | | | |
| 3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (***) | Z | 2 | 0,002% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | A | 107 | 0,049% | | | | | | |
| 4) Compenso del depositario | Z | 40 | 0,049% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | A | 16 | 0,007% | | | | | | |
| 5) Spese di revisione del fondo | Z | 6 | 0,007% | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | A | | | | | | | | |
| 6) Spese legali e giudiziarie | Z | | | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | A | 6 | 0,003% | | | | | | |
| 7) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo | Z | 2 | 0,002% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | A | 22 | 0,010% | | | | | | |
| 8) Altri oneri gravanti sul fondo | Z | 8 | 0,010% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | A | 3 | 0,001% | | | | | | |
| contributo vigilanza Consob | Z | 1 | 0,001% | | | | | | |
| oneri bancari | A | | | | | | | | |
| oneri bancari | Z | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | A | | | | | | | | |
| oneri fiscali doppia imposizione | Z | | | | | | | | |
| altre | A | 19 | 0,009% | | | | | | |
| altre | Z | 7 | 0,009% | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | A | | | | | | | | |
| 9) Commissioni di collocamento (cfr. Tit. V, Cap. 1, Sez II, para. 3.3.1) | Z | | | | | | | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | A | 2.208 | 1,014% | | | 1.453 | 0,667% | | |
| COSTI RICORRENTI TOTALI | Z | 330 | 0,408% | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | A | | | | | | | | |
| 10) Provvigioni di incentivo | Z | | | | | | | | |
| 11) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri | | | | | | | | | |
| 12) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo | | 4 | | | 10,198% | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | A | | | | | | | | |
| 13) Oneri fiscali di pertinenza del fondo | Z | | | | | | | | |
| TOTALE SPESE | | 2.541 | 0,851% | | | 1.453 | 0,487% | | |

(*) Calcolato come media del periodo

(**) Tale costo va indicato sia nel caso in cui tale attività sia svolta dalla SGR, sia nel caso in cui sia svolta da un terzo in regime di esternalizzazione.

(***) Tale importo è di natura extra-contabile ed è calcolato in conformità alle indicazioni delle Linee Guida del CESR/10-674.

IV.2 Commissione di performance (già Provvigione di incentivo)

La commissione di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata e liquidata sulla base di quanto previsto dal Regolamento del Fondo.

A fine esercizio il Fondo non ha maturato commissione di performance.

IV.3 Remunerazioni

Ai sensi della Direttiva 2014/91/UE (cd UCITS V) e del Regolamento attuativo della Banca d'Italia, il Gestore è tenuto a fornire elementi e informazioni in ordine alla remunerazione di determinati soggetti coinvolti nella gestione dell'OICVM.

Tali informazioni devono fare riferimento ai dati contenuti nell'ultimo bilancio d'esercizio della SGR, il quale viene approvato successivamente alla redazione della presente relazione di gestione.

Per tale ragione, la SGR si avvale della facoltà di fornire tali informazioni in un successivo documento integrativo alla presente relazione di gestione che verrà messo a disposizione degli investitori successivamente alla approvazione del bilancio della SGR (maggio 2025).

SEZIONE V – ALTRI RICAVI ED ONERI

| | Importo |
|-------------------------------------------|----------------|
| Interessi attivi su disponibilità liquide | 170.693 |
| Interessi su disponibilità liquide c/c | 170.693 |
| Altri ricavi | 145.548 |
| Sopravvenienze attive | 142.949 |
| Altri ricavi diversi | 2 |
| Penali positive CSDR | 2.597 |
| Altri oneri | -14.126 |
| Sopravvenienze passive | -2.127 |
| Interessi passivi conto collateral | -2.980 |
| Oneri conti derivati | -9.009 |
| Altri oneri diversi | -10 |
| Totale | 302.115 |

SEZIONE VI – IMPOSTE

A fine esercizio il Fondo non aveva imposte a suo carico.

Parte D – Altre informazioni

Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni di copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

A fine anno non risultano in essere operazioni per la copertura del rischio di portafoglio.

Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio di cambio che hanno avuto efficacia nell'esercizio

| Tipo operazione | Posizione | Divisa | Ammontare operazioni | Numero operazioni |
|-------------------------|-----------|--------|----------------------|-------------------|
| Compravendita a termine | A | USD | 6.500.000 | 1 |
| Compravendita a termine | V | USD | 7.800.000 | 1 |

Operazioni in essere per la copertura del rischio di cambio alla chiusura del periodo

A fine esercizio non risultano in essere operazioni di copertura del rischio di cambio a carico del Fondo.

Turnover

| Turnover | |
|-----------------------------|--------------------|
| - Acquisti | 391.473.847 |
| - Vendite | 137.377.947 |
| Totale compravendite | 528.851.794 |
| - Sottoscrizioni | 288.150.451 |
| - Rimborsi | 67.323.292 |
| Totale raccolta | 355.473.743 |
| Totale | 173.378.051 |
| Patrimonio medio | 298.608.339 |
| Turnover portafoglio | 58,062% |

Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha corrisposto oneri di intermediazione alle controparti.

Informazioni sugli strumenti derivati Over the Counter (OTC)*Garanzie ricevute*

A fine esercizio il Fondo non ha ricevuto garanzie in titoli e/o cash legate all'operatività in strumenti finanziari derivati OTC, in quanto non deteneva strumenti finanziari derivati OTC.

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 30/12/2024: | 25.462.348 | 7,665% |
| TOTALE | 25.462.348 | 7,665% |

*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 30/12/2024: | | |
| Prestito titoli e merci (*) | | |
| - Titoli dati in prestito | 25.462.348 | 7,530% |
| - Titoli ricevuti in prestito | | |
| Pronti contro termine (**) | | |
| - Pronti contro termine attivi | | |
| - Pronti contro termine passivi | | |
| Acquisto con patto di rivendita (**) | | |
| - Acquisto con patto di rivendita | | |
| - Vendita con patto di riacquisto | | |
| Total return swap (***) | | |
| - total return receiver | | |
| - total return payer | | |

- (*) valore dei beni oggetto di prestito

- (**) valore dei beni acquistati/ceduti/trasferiti a pronti

- (***) valore dell'impegno

SEZIONE 2 – DATI RELATIVI ALLA CONCENTRAZIONE**II.1 Emittenti delle garanzie reali ricevute nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap: i dieci maggiori emittenti**

Con riferimento alle garanzie reali in titoli ricevute nell'ambito di tutte le operazioni di finanziamento tramite titoli e in total return swap si forniscono le informazioni indicate nella tabella seguente relative all'identità dei primi 10 emittenti (in ordine decrescente di controvalore delle garanzie reali complessivamente ricevute). Ai fini del calcolo si considerano le operazioni sia di investimento sia di finanziamento (non è possibile compensare le operazioni).

Le informazioni riportate e la relativa quantificazione avvengono con riferimento ai contratti in essere all'ultimo giorno di valorizzazione delle quote/azioni del periodo di riferimento della Relazione (valore corrente).

| | TITOLI RICEVUTI IN GARANZIA: PRIMI DIECI EMITTENTI | |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------|
| | Importo | |
| Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | | |
| - US TREASURY N/B | | 15.217.434 |
| - KINGDOM OF SPAIN | | 3.523.167 |
| - PORTB 0 16-05-2025 | | 1.507.010 |
| - BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | | 1.004.084 |
| - NOVO BANCO LUX | | 781.601 |
| - NETHERLANDS GOVERNMENT | | 642.042 |
| - CHORUS LTD | | 382.171 |
| - LLOYDS BANK PLC | | 355.948 |
| - ROCHE FINANCE EUROPE BV | | 305.607 |
| - OBRIGACOES DO TESOURO | | 282.504 |

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 30/12/2024: | Importo | Valore corrente dei contratti in essere al 30/12/2024: | Importo |
| Prestito titoli e merci (*) | | Pronti contro termine (**) | |
| - BNP PARIBAS | 3.799.516 | | |
| - MORGAN STANLEY INTERNATIONAL & CO PLC | 13.799.318 | | |
| - JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED | 7.863.514 | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| Titoli di Stato | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 79,554% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 5,657% | | | | | | | |
| Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - Fino a Investment grade | 8,806% | | | | | | | |
| - Minore di Investment grade | | | | | | | | |
| - Senza rating | 0,054% | | | | | | | |
| Titoli di capitale | 5,929% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - meno di un giorno (*) | | | | | | | | |
| - da un giorno a una settimana | | | | | | | | |
| - da una settimana a un mese | | | | | | | | |
| - da uno a tre mesi | 0,128% | | | | | | | |
| - da tre mesi ad un anno | 5,714% | | | | | | | |
| - oltre un anno | 88,228% | | | | | | | |
| - scadenza aperta | 5,929% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| - AUD | 1,435% | | | | | | | |
| - EUR | 32,680% | | | | | | | |
| - GBP | 3,689% | | | | | | | |
| - USD | 62,197% | | | | | | | |
| - ZAR | 0,000% | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | | | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Francia | 14,922% | | | |
| - Regno Unito | 85,078% | | | |
| 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 30/12/2024: | | | | |
| - Bilaterale | 14,922% | | | |
| - Trilaterale | 85,078% | | | |
| - 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 30/12/2024: - 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 (e)=(a)+(c)+(d) | OICR | |
|-----------------------------------|----------|-------|----------------------|-------------------------|------------------------------------|--------------------------|---------|
| | Proventi | Oneri | | | | Proventi | Oneri |
| | (a) | (b) | | | | (c)/(e) | (d)/(e) |
| Importo | | | | | | In % del Totale Proventi | |
| Prestito titoli | | | | | | | |
| - titoli dati in prestito | 88.089 | | | 22.022 | 110.111 | 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 | | | | | | | |

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 19-BIS DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 9 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Ai partecipanti al Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto

“Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond”

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DELLA RELAZIONE DI GESTIONE

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond” (il “Fondo”), costituita dalla situazione patrimoniale al 30 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 30 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche (di seguito anche il “Provvedimento”) che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione “*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*” della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e alla società Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la relazione di gestione

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione del Fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come una entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli Amministratori del Fondo "Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond" al 30 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli Amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli Amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli Amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo "Euromobiliare Euro Short Term High Yield Bond" al 30 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli Amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Benini
Socio

Bologna, 27 marzo 2025



Euromobiliare
Asset Management SGR SpA

Gruppo Bancario Credito Emiliano
CREDEM

www.eurosg.it

Corso Monforte 34, 20122 Milano ■ tel. +39.02.62084.1 ■ fax +39.02.62084967 ■ cap. soc. euro 6.456.250 i.v. ■ R.E.A. Milano 1156521 ■ C.F. e Reg. Imp. 07392830159 ■ P. IVA 02823390352 ■ Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia e iscritta all'Albo delle Società di Gestione di Risparmio al n. 7 (sezione dei gestori di OICVM) e al n. 5 (sezione dei gestori di FIA) ■ Società con un unico socio, soggetta ad attività di direzione e coordinamento (ex art. 2497 c.c.) da parte di Credito Emiliano SpA ■ La Società ha adottato un Modello ai sensi del D.Lgs 231/01, di cui Parte Generale e Codice Etico sono consultabili sul sito www.eurosg.it