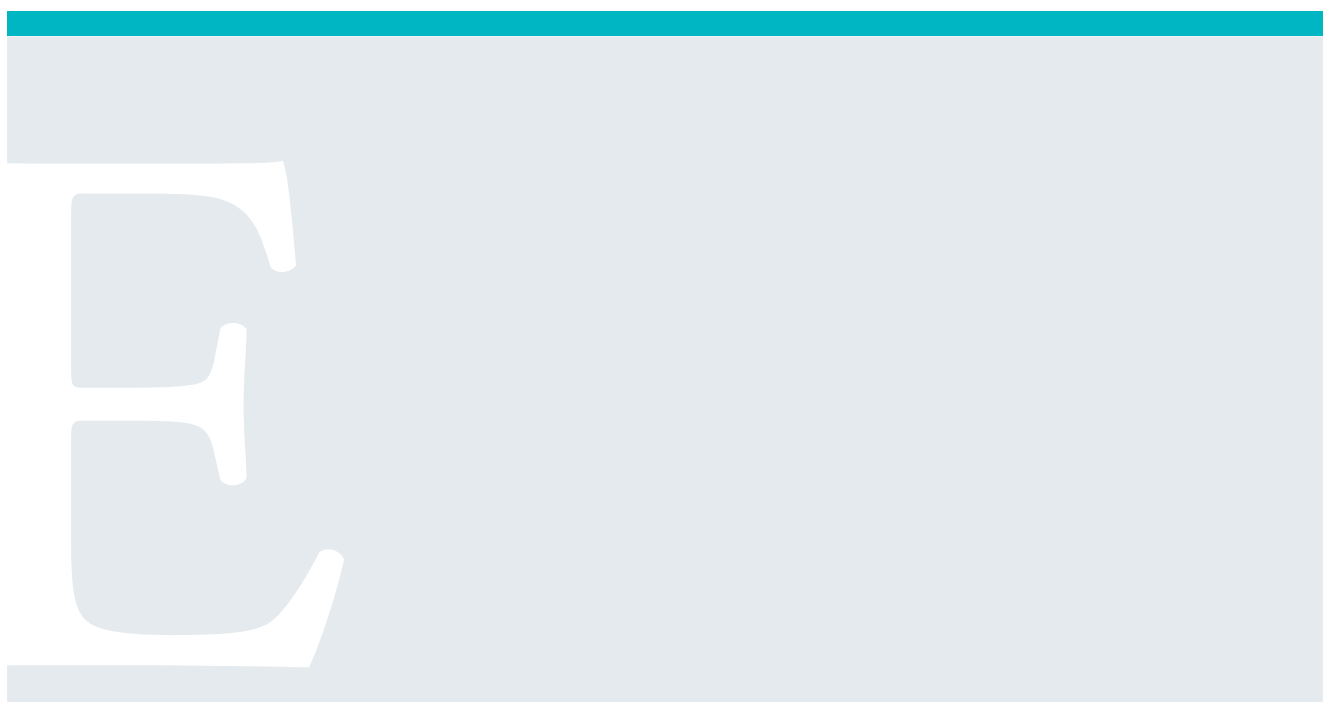


Relazioni semestrali

2019

Fondi Sistema Euromobiliare



INDICE

NOTA ILLUSTRATIVA	pag. 3
QUADRO MACROECONOMICO	pag. 3
LE PROSPETTIVE 2019	pag. 4
EVENTI DEL PERIODO	pag. 4
FONDI FLESSIBILI	
Euromobiliare Emerging Markets Bond	pag. 6
Euromobiliare Obiettivo 2023	pag. 9
Euromobiliare Flessibile Obbligazionario	pag. 13
Euromobiliare Flex Stars	pag. 17
Euromobiliare Rising Stars	pag. 20
Euromobiliare Seven Stars	pag. 23
Euromobiliare Flessibile Azionario	pag. 26
Euromobiliare Science 4 Life	pag. 30
Euromobiliare Progetto 2021	pag. 34
Euromobiliare Opportunity 2022	pag. 38
Euromobiliare Progetto 2021 Atto II	pag. 43
Euromobiliare European Banks	pag. 48
Euromobiliare Progetto 2022 Atto I	pag. 51
Euromobiliare Strategia Flessibile Value	pag. 55
Euromobiliare Progetto 2022 Atto II	pag. 58
Euromobiliare Progetto 2023 Atto I	pag. 62
Euromobiliare Short Term 2021	pag. 66
Euromobiliare Equity Mid Small Cap	pag. 72
Euromobiliare Smart 2024	pag. 76
Euromobiliare Accumulo Smart 50	pag. 80
Euromobiliare Cities 4 Futures	pag. 84
Euromobiliare Equity Selected Dividend	pag. 88
Euromobiliare Smart 2023	pag. 91
Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II	pag. 95
FONDI AZIONARI	
Euromobiliare Azioni Italiane	pag. 98
Euromobiliare PIR Italia Azionario	pag. 102
FONDI BILANCIATI	
Euromobiliare Flessibile 60	pag. 106
Euromobiliare PIR Italia Flessibile	pag. 110
Euromobiliare Flessibile 30	pag. 114
FONDI OBBLIGAZIONARI	
Euromobiliare Euro Aggregate	pag. 118
Euromobiliare Reddito	pag. 122

Nota Illustrativa

Il presente prospetto, 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 Semestrali al 28 giugno 2019 dei Fondi comuni di investimento mobiliare aperti appartenenti al Sistema Euromobiliare gestiti da Euromobiliare Asset Management SGR SpA.

Il documento riporta, per ciascun Fondo, un commento relativo alla gestione, una Situazione Patrimoniale ed un elenco analitico degli strumenti finanziari in portafoglio.

La situazione Patrimoniale è redatta in unità di Euro, senza cifre decimali.

Quadro Macroeconomico

Nei primi sei mesi del 2019 i mercati sono stati dominati da un crescendo dei toni in senso espansivo da parte delle banche centrali, ed in particolare della Federal Reserve, che si è tradotto in una performance largamente positiva di tutte le attività finanziarie soprattutto quelle rischiose.

Stress finanziario e rallentamento dell'economia globale, che hanno caratterizzato l'ultimo trimestre del 2018, spingono ad inizio anno le principali autorità monetarie dei paesi avanzati a rivedere le proprie traiettorie o intenzioni di normalizzazione della politica monetaria. Il segnale più rilevante arriva dalla banca centrale americana che dichiara la sua flessibilità ad intervenire non solo sui tassi ma anche sul bilancio: Powell completa così l'inversione ad "u" rispetto all'orientamento marcatamente restrittivo di inizio ottobre scorso.

Sul fronte macroeconomico i dati disegnano uno scenario di rallentamento. È il quadro europeo nel primo trimestre a destare le maggiori preoccupazioni: l'indice di confidenza delle imprese del settore manifatturiero di area euro da febbraio scende sotto la soglia di espansione guidato dalla Germania, fortemente penalizzata dall'industria automobilistica. Pesa inoltre il deterioramento del commercio internazionale e della congiuntura cinese. Dopo la parentesi incoraggiante di aprile, il settore manifatturiero torna ad evidenziare un diffuso malessere. In area euro non si configura l'atteso recupero ciclico, ma nemmeno un significativo deterioramento. La vera sorpresa negativa arriva invece dagli indici americani che registrano un brusco calo verso area 50 (soglia di espansione) evidenziando un decisa perdita di *momentum* dell'economia che si estende a livello globale.

Si assiste inoltre ad una inattesa recrudescenza nella guerra commerciale sino-americana, che sembrava ormai prossima alla soluzione; le tensioni si spostano anche a livello aziendale, con il blocco delle forniture software e hardware americane al colosso tecnologico Huawei. Non hanno aiutato a rasserenare gli animi nemmeno le dimissioni del primo ministro May, che fanno guadagnare punti allo scenario di una uscita senza accordo. La combinazione di un aumento dei rischi geopolitici e di dati economici deludenti portano i mercati in modalità *risk-off* nel mese di maggio.

Crescono dunque i timori per la tenuta della crescita globale tanto da riportare in prima linea le principali banche centrali con una escalation dell'espansione monetaria. La Federal Reserve apre alla possibilità di un taglio dei Fed Funds e la BCE, a sorpresa, si mostra pronta non solo a tagliare i tassi che ma anche a riattivare il programma di acquisti a fronte di un'inflazione che stenta da troppo tempo a raggiungere l'obiettivo del 2%.

Non sorprende in questo contesto che la prima metà del 2019 sia stata caratterizzata da un trend di discesa dei rendimenti governativi core che toccano i minimi in giugno. Il tasso Treasury decennale scende sotto il 2.0% ed il corrispondente Bund segna addirittura nuovi minimi storici a -0.33%, sempre più in territorio negativo. Non stupisce nemmeno il deciso recupero degli asset finanziari italiani di giugno, a fronte di una banca centrale europea intenzionata a riaprire, se necessario, l'ombrello protettivo del *quantitative easing*, mentre rimane in secondo piano il tema della sostenibilità dei conti pubblici. Lo spread BTP-Bund torna rapidamente intorno a 240 punti base, ben al di sotto della media degli ultimi 12 mesi.

Il mondo del credito beneficia complessivamente di un effetto tasso positivo, ma anche di una consistente riduzione degli spread di credito che li riporta ai livelli di novembre 2018 favorendo soprattutto le emissioni High Yield.

L'azionario globale (MSCI AC World in valuta locale) mette a segno un guadagno nell'ordine del 14% guidato da Stati Uniti ed area euro, dove a tirare la volata è il FtseMib. Fanalino di coda il Giappone e gli emergenti, le due

geografie più sensibili ai rischi protezionistici. È l'espansione dei multipli, che si riportano sui livelli medi degli ultimi cinque anni, a sostenere i listini a fronte di stime degli utili che sono state progressivamente riviste al ribasso. Sotto il profilo settoriale è la tecnologia a mantenere saldamente la *leadership* del mercato, nonostante la correzione di maggio, penalizzate invece le banche.

Le prospettive 2019

La fotografia di fine semestre è quella di mercati in modalità *easing*, in cui l'azione delle autorità monetarie prevale sulla debolezza dei dati macroeconomici.

La banca centrale americana si avvia ad un taglio dei Fed Funds già a partire da luglio, e la BCE potrebbe intervenire sui tassi ufficiali e/o sul programma di acquisti da settembre. Si riducono anche i rischi legati al protezionismo grazie alla tregua raggiunta al G20 di fine giugno tra Cina e Stati Uniti; sebbene restino irrisolti i nodi strutturali del rapporto fra le due superpotenze, viene rimandata *sine die* la definizione di un accordo. Nel frattempo non saranno applicati nuovi dazi, Huawei potrà tornare almeno in parte a fare business con aziende americane, mentre la Cina si impegna ad importare beni agricoli dagli Stati Uniti.

Nella seconda metà dell'anno il PIL globale si prospetta ancora in espansione ma a tassi più bassi rispetto al primo semestre a fronte dell'onda lunga dell'effetto delle tariffe sugli scambi internazionali e di una spesa per investimenti che stenta a riaccelerare. Nonostante si siano ridotti i rischi di una imminente recessione, il contesto economico e di mercato è ancora incerto. È possibile infatti che i segnali di indicatori economici e finanziari restino deboli nei mesi estivi senza necessariamente implicare un quadro recessivo. Tuttavia il combinato disposto di una strategia di tagli preventivi della Fed e di condizioni finanziarie che si sono espanse significativamente da inizio anno potrebbe risultare efficace nel riportare l'espansione americana e globale verso il potenziale. In quest'ottica lo scenario si presenta ancora moderatamente favorevole alle classi di attivo rischiose, con ritorni attesi contenuti. Potenziali rischi sono rappresentati da sviluppi imprevedibili sul fronte geopolitico, non ultimo Brexit, e da una estensione della debolezza del comparto manifatturiero a quello dei servizi.

Eventi del periodo

Nel corso del primo semestre 2019 il Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare SGR ha deliberato le modifiche regolamentari che di seguito vengono riepilogate:

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Euromobiliare Science 4 Life	31/10/2018	02/01/2019	Ampliamento delle tematiche di investimento ed estensione a tematiche (<i>Environmental, Social and Corporate Governance Factors (ESG)</i>) Riduzione dell'indicazione percentuale massima di investimento in OICR al 10% dell'attivo
Euromobiliare Flessibile Azionario, Euromobiliare Euro Aggregate, Euromobiliare Reddito, Euromobiliare Azioni Italiane, Euromobiliare Flessibile Obbligazionario Euromobiliare PIR Italia Flessibile	19/12/2018	08/04/2019	Riduzione dell'indicazione percentuale massima di investimento in OICR al 10% dell'attivo
Regolamento Sistema Euromobiliare	19/12/2018	08/04/2019	Estensione della possibilità di sottoscrizione delle classe "I" e "Z" anche agli Enti Previdenziali Privatizzati, Fondi Sanitari e Fondazioni. Introduzione della possibilità di derogare agli importi minimi di sottoscrizione delle classi "I" e "Z"

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Euromobiliare Science 4 Life	17/01/2019	25/02/2019	Riduzione della commissione di gestione
Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II	17/01/2019	25/02/2019	Istituzione fondo
Euromobiliare Smart 2023	17/01/2019	25/02/2019	Istituzione fondo
Euromobiliare Equity Selected Dividend	12/03/2019	14/05/2019	Istituzione fondo
Euromobiliare Cities 4 Future	12/03/2019	14/05/2019	Istituzione fondo

FONDI FLESSIBILI

Euromobiliare Emerging Markets Bond

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo.

Il consumo del budget di rischio è stato prudenzialmente mantenuto sempre al di sotto del 50% del limite massimo consentito dalla politica di gestione. Rispetto all'inizio dell'anno il portafoglio ha visto l'inserimento di un nuovo comparto a ritorno assoluto e la riduzione del peso della componente investita in obbligazioni emesse in valuta locale a favore di comparti investiti in emissioni in valuta forte. Tutti i comparti in portafoglio hanno contribuito positivamente al risultato di periodo. La componente obbligazionaria in valuta forte con cambio aperto (rispetto ai dollari statunitensi) ha registrato la performance maggiore.

Il maggiore contributo è stato apportato dalla componente obbligazionaria in valuta forte con cambio aperto nei confronti del dollaro statunitense.

PROSPETTIVE

L'attuale struttura del portafoglio potrebbe subire delle modifiche in linea con l'evoluzione della situazione geopolitica e con i livelli raggiunti dal cambio con il dollaro americano. Potrebbero essere inseriti comparti esposti a specifiche aree geografiche e, al fine di ridurre la volatilità del fondo, potrebbe essere incrementato il peso della componente di portafoglio a ritorno assoluto.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	70.759.323	96,74%	61.497.796	88,77%
A.1 Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	70.759.323	96,74%	61.497.796	88,77%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.386.579	3,26%	7.779.337	11,23%
F.1 Liquidità disponibile	2.386.579	3,26%	7.779.337	11,23%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	442	0,00%	442	0,00%
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	442	0,00%	442	0,00%
TOTALE ATTIVITÀ	73.146.344	100,00%	69.277.575	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	143.024	100.004
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	143.024	100.004
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.194.628	99.647
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.190.876	99.378
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	3.752	269
TOTALE PASSIVITÀ	1.337.652	199.651
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	71.808.692	69.077.924
Numero delle quote in circolazione Classe A	8.746.764,997	8.974.610,960
Valore unitario delle quote Classe A	8,210	7,697

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	834.087,151
Quote rimborsate	1.061.933,114

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CANDRIAM BOND EMERGING MARKET IH CAP	EUR	8.158	12.341.341	16,87%
NEUBERGER BRM EM DB HC-EURIA	EUR	945.000	12.228.300	16,72%
VONTOBEL-EM MKT DBT-HI HDG	EUR	96.339	12.169.542	16,64%
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	49.145	5.911.652	8,08%
DPAM L -BDS EMK	EUR	40.000	5.378.000	7,35%
GOLDMAN SACHS EMMKT DEBT-IA	USD	367.421	5.333.218	7,29%
FIDELITY-EMER MKTS DEBT-YUSDA	USD	230.500	4.894.178	6,69%
VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	USD	28.942	3.522.700	4,82%
JB LOCAL EMERGING BND FD C A	EUR	16.000	3.504.480	4,79%
CANDRIAM BOND EMERGING MARKET I C	USD	1.246	3.210.791	4,39%
PRIN GL FIN UN EM FI-I HDG	EUR	220.000	2.265.120	3,10%

Euromobiliare Obiettivo 2023

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato un rendimento positivo, sulla scorta del restringimento generalizzato degli spread sui vari comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Nel corso del periodo di riferimento l'operatività è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative con la dismissione e la conseguente presa di profitto sulla componente azionaria flessibile (equity long/short) e con il contestuale reinvestimento sui vari comparti del reddito fisso. Altre modifiche hanno interessato la gestione tattica, che ha visto l'acquisto e la vendita di protezione da rischio spread, attuata attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati CDS (Credit Default Swap), a seconda dei diversi momenti di mercato. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance sebbene sia stata la componente ad alto rendimento del portafoglio ad apportare il maggior contributo al risultato di periodo del fondo.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, anche attraverso la partecipazione al mercato primario, minimizzando la sensibilità del portafoglio al rischio tasso a fronte di un maggiore rischio credito.

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	594.327.013	94,38%	611.127.559	96,08%
A.1 Titoli di debito	567.353.423	90,09%	434.283.126	68,28%
A1.1 Titoli di Stato	25.288.199	4,02%	5.954.440	0,94%
A1.2 Altri	542.065.224	86,08%	428.328.686	67,34%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	26.973.590	4,28%	176.844.433	27,80%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.048.330	0,17%	1.047.500	0,17%
B.1 Titoli di debito	1.048.330	0,17%	1.047.500	0,17%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	13.127.924	2,09%	1.840.628	0,29%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	4.292.382	0,68%	1.840.628	0,29%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	8.835.542	1,40%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	14.288.844	2,27%	16.863.989	2,65%
F.1 Liquidità disponibile	16.083.463	2,55%	16.865.406	2,65%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	21.313.100	3,38%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-23.107.719	-3,67%	-1.417	
G. ALTRE ATTIVITÀ	6.942.459	1,10%	5.190.695	0,82%
G.1 Ratei attivi	6.562.517	1,04%	5.190.695	0,82%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	379.942	0,06%		
TOTALE ATTIVITÀ	629.734.570	100,00%	636.070.371	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	12.278.552	1.204.672
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	12.278.552	1.204.672
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	780.774	498.177
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	780.774	498.177
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	773.301	748.051
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	687.267	700.920
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	86.034	47.131
TOTALE PASSIVITÀ	13.832.627	2.450.900
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	615.901.943	633.619.471
Numero delle quote in circolazione Classe A	130.440.187,768	140.858.799,360
Valore unitario delle quote Classe A	4,722	4,498

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	5.756.336,382
Quote rimborsate	16.174.947,974

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES HY CORP	EUR	155.000	16.288.950	2,59%
CRMGNC PRTFL-L/S EU EQ-F EUR	EUR	86.000	10.684.640	1,70%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	8.000.000	9.506.400	1,51%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	7.666.000	8.960.941	1,42%
ARCELORMITTAL 0.95% 17-17/01/2023	EUR	8.000.000	8.065.520	1,28%
MOL HUNGARIAN 2.625% 16-28/04/2023	EUR	7.000.000	7.565.810	1,20%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.000.000	7.546.560	1,20%
METRO AG 1.125% 18-06/03/2023	EUR	7.700.000	7.486.248	1,19%
GLENCORE FINANCE 1.875% 16-13/09/2023	EUR	6.500.000	6.823.115	1,08%
TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	6.700.000	6.773.030	1,08%
MERLIN PROPETIE 2.225% 16-25/04/2023	EUR	6.000.000	6.389.700	1,02%
CRITERIA CAIXA 1.5% 17-10/05/2023	EUR	6.000.000	6.202.020	0,99%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	5.700.000	6.117.126	0,97%
FCE BANK PLC 1.134% 15-10/02/2022	EUR	6.000.000	6.021.360	0,96%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	7.300.000	5.727.653	0,91%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.400.000	5.587.272	0,89%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	5.200.000	5.543.304	0,88%
ANGLO AMERICAN 3.25% 14-03/04/2023	EUR	5.000.000	5.506.850	0,87%
GAZPROM 3.125% 16-17/11/2023	EUR	5.000.000	5.399.750	0,86%
EESTI ENERGIA 2.384% 15-22/09/2023	EUR	5.000.000	5.287.750	0,84%
RZD CAPITAL PLC 3.3744% 13-20/05/2021	EUR	5.000.000	5.269.950	0,84%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.255.600	0,84%
BAYER CAP CORPNV 1.5% 18-26/06/2026	EUR	5.000.000	5.177.650	0,82%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.142.900	0,82%
BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	5.000.000	5.109.150	0,81%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	5.000.000	5.081.700	0,81%
PSA BANQUE FRANC 0.75% 18-19/04/2023	EUR	5.000.000	5.065.650	0,80%
BRIGHT FOOD SING 1.125% 17-18/07/2020	EUR	5.000.000	5.032.100	0,80%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	5.000.000	4.959.800	0,79%
UNIONE DI BANCHE 1.75% 18-12/04/2023	EUR	5.000.000	4.935.200	0,78%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	5.000.000	4.799.650	0,76%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	4.400.000	4.696.120	0,75%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	4.000.000	4.478.680	0,71%
BANCO POPOLARE 6% 10-05/11/2020	EUR	4.200.000	4.418.022	0,70%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.300.000	4.412.703	0,70%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	4.000.000	4.380.880	0,70%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	4.250.000	4.378.860	0,70%

EUROMOBILIARE OBIETTIVO 2023

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	4.000.000	4.368.480	0,69%
SANTAN CONS FIN 1.125% 18-09/10/2023	EUR	4.200.000	4.348.176	0,69%
ATF NETHERLANDS 2.125% 16-13/03/2023	EUR	4.000.000	4.253.920	0,68%
CESKE DRAHY 1.875% 16-25/05/2023	EUR	4.000.000	4.179.280	0,66%
CELANESE US HLDS 1.125% 16-26/09/2023	EUR	4.000.000	4.118.920	0,65%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	4.099.212	0,65%
PROSEGUR SA 1% 18-08/02/2023	EUR	4.000.000	4.064.000	0,65%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	4.000.000	4.045.200	0,64%
FCE BANK PLC 1.615% 16-11/05/2023	EUR	4.000.000	4.038.720	0,64%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	3.900.000	3.921.177	0,62%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.867.185	0,61%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	3.500.000	3.644.900	0,58%
INTL GAME TECH 3.5% 19-15/06/2026	EUR	3.500.000	3.629.500	0,58%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	3.000.000	3.612.360	0,57%
SUDZUCKER INT 1.25% 16-29/11/2023	EUR	3.500.000	3.609.165	0,57%
WIND TRE SPA 2.625% 17-20/01/2023	EUR	3.500.000	3.517.185	0,56%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	3.200.000	3.480.992	0,55%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.341.460	0,53%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.254.760	0,52%
VALE 3.75% 12-10/01/2023	EUR	3.000.000	3.234.390	0,51%
MONTENEGRO REP 3.375% 18-21/04/2025	EUR	3.100.000	3.222.667	0,51%
HUNGARY 1.25% 18-22/10/2025	EUR	3.000.000	3.181.650	0,51%
ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.900.000	3.165.118	0,50%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	3.100.000	3.163.736	0,50%

Euromobiliare Flessibile Obbligazionario

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre la performance del fondo è risultata positiva. I mercati infatti hanno beneficiato nel periodo di riferimento dell'atteggiamento maggiormente espansivo delle banche centrali, in particolare della Federal Reserve.

Sul piano gestionale, l'allocazione del fondo è stata oggetto di diversi cambiamenti. Permane la preferenza del gestore verso il debito subordinato soprattutto di emittenti del settore finanziario ma anche industriali.

A fronte dell'incremento dell'esposizione verso questa classe di attivi, si è proceduto ad aumentare il livello delle coperture attraverso l'utilizzo di derivati di credito.

Sempre tramite strumenti finanziari derivati, è stato aumentato il peso del debito governativo statunitense a breve scadenza. Si è inoltre proceduto ad incrementare l'esposizione a debito convertibile a basso delta (ovvero con una bassa sensibilità all'andamento dei titoli azionari sottostanti). Permane stabile l'allocazione a titoli governativi indicizzati all'inflazione di paesi europei Core e statunitensi.

PROSPETTIVE

Il mantenimento, da parte delle principali banche centrali, di condizioni monetarie espansive dovrebbe garantire condizioni favorevoli al comparto obbligazionario. D'altra parte, la presenza di una congiuntura macroeconomica debole, accompagnata da rischi politici potrebbe indurre la gestione a tenere atteggiamenti di maggiore prudenza. Si prevede di ridurre l'esposizione a debito subordinato a favore di titoli corporate ad elevato merito di credito e di ridurre l'esposizione al rischio tasso di interesse con l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	184.758.762	89,37%	181.844.948	91,82%
A.1 Titoli di debito	183.355.762	88,69%	174.741.148	88,24%
A1.1 Titoli di Stato	11.766.917	5,69%	16.616.922	8,39%
A1.2 Altri	171.588.845	83,00%	158.124.226	79,85%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	1.403.000	0,68%	7.103.800	3,59%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	867.000	0,42%	1.216.845	0,61%
B.1 Titoli di debito	867.000	0,42%	1.216.845	0,61%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.522.999	3,16%	5.488.077	2,77%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.752.847	1,33%	2.033.892	1,03%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	130.071	0,06%	153.018	0,08%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	3.640.081	1,76%	3.301.167	1,67%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	12.009.147	5,81%	6.701.366	3,38%
F.1 Liquidità disponibile	12.870.926	6,23%	6.698.631	3,38%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	23.645.860	11,44%	19.324.144	9,76%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-24.507.639	-11,86%	-19.321.409	-9,76%
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.572.753	1,25%	2.784.120	1,41%
G.1 Ratei attivi	2.227.847	1,08%	2.686.369	1,36%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	344.906	0,17%	97.751	0,05%
TOTALE ATTIVITÀ	206.730.661	100,00%	198.035.356	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	366.687	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.052.490	755.205
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	40.750	40.174
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	3.011.740	715.031
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	618.901	267.612
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	618.901	267.612
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	184.967	209.735
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	159.093	147.337
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	25.874	62.398
TOTALE PASSIVITÀ	4.223.045	1.232.552
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	202.507.616	196.802.804
Numero delle quote in circolazione Classe A	40.736.498,629	40.896.694,114
Valore unitario delle quote Classe A	4,971	4,812

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	5.036.945,922
Quote rimborsate	5.197.141,407

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.800.000	5.045.376	2,44%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.167.000	4.649.289	2,25%
AQUARIUS + INV S 13-01/09/2024 FRN	USD	5.000.000	4.412.803	2,14%
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.719.744	1,80%
ERSTE GROUP 16-29/12/2049	EUR	3.200.000	3.672.192	1,78%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.400.000	3.644.052	1,76%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	3.500.000	3.482.780	1,69%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	3.248.340	3.422.451	1,66%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.156.120	1,53%
DNB BANK ASA 16-29/12/2049	USD	3.400.000	3.148.433	1,52%
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.001.740	1,45%
DEUTSCHE POST AG 0.05% 17-30/06/2025 CV	EUR	3.000.000	2.971.980	1,44%
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	3.500.000	2.924.074	1,41%
BNP PARIBAS 16-29/12/2049 FRN	USD	3.000.000	2.782.376	1,35%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.711.375	1,31%
MERCK 14-12/12/2074 FRN	EUR	2.500.000	2.592.525	1,25%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.589.300	1,25%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	2.500.000	2.586.775	1,25%
CAMPARI MILANO 4.5% 12-25/10/2019	EUR	2.500.000	2.531.575	1,23%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	2.200.000	2.375.120	1,15%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.355.925	1,14%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.310.792	1,12%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.185.800	1,06%
BANK OF IRELAND 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.110.140	1,02%
DANONE 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.034.300	0,98%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	2.000.000	2.014.280	0,97%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	USD	2.250.000	2.010.774	0,97%
ITALY BOTS 0% 19-30/08/2019	EUR	2.000.000	2.000.627	0,97%
BAYER AG 0.05% 17-15/06/2020	EUR	2.000.000	1.991.720	0,96%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.920.384	0,93%
ROSSINI SARL 18-30/10/2025 FRN	EUR	1.800.000	1.848.060	0,89%
UBS GROUP 16-29/12/2049	USD	2.000.000	1.842.940	0,89%
BHP BILLITON FIN 15-22/10/2079 FRN	EUR	1.500.000	1.806.075	0,87%
SWEDBANK AB 16-29/12/2049	USD	2.000.000	1.758.992	0,85%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.652.980	0,80%
BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.642.656	0,80%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.615.334	0,78%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE OBBLIGAZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
LLOYDS BANK PLC 09-29/12/2049	USD	1.500.000	1.602.121	0,78%
RABOBANK 15-22/01/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.561.035	0,76%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	1.500.000	1.545.585	0,75%
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	1.500.000	1.542.915	0,75%
SUEZ ENVIRON 14-23/06/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.537.455	0,74%
INTL CONSOLIDAT 0.25% 15-17/11/2020 CV	EUR	1.500.000	1.497.630	0,72%
HELLENIC T-BILL 0% 19-01/11/2019	EUR	1.500.000	1.495.975	0,72%
JULIUS BAER GR 17-31/12/2049 FRN	USD	1.700.000	1.415.696	0,69%
PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEURHA	EUR	100.000	1.403.000	0,68%
NORWEGIAN GOVT 2% 12-24/05/2023	NOK	13.000.000	1.376.571	0,67%
ORANGE 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.343.992	0,65%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	1.300.000	1.320.124	0,64%
BANCO COM PORTUG 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.309.080	0,63%
CREDIT SUISSE 17-31/12/2049	USD	1.400.000	1.302.315	0,63%
HSBC HOLDINGS 16-29/12/2049	USD	1.400.000	1.293.943	0,63%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	1.200.000	1.241.052	0,60%
TOTAL SA 19-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.232.532	0,60%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.100.530	0,53%
MERCK 14-12/12/2074 SR	EUR	1.000.000	1.098.840	0,53%
BNP PARIBAS 19-23/01/2027 FRN	EUR	1.000.000	1.083.460	0,52%
BHP BILLITON FIN 15-22/04/2076 FRN	EUR	1.000.000	1.078.120	0,52%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.078.080	0,52%
CAIXABANK 2.375% 19-01/02/2024	EUR	1.000.000	1.069.670	0,52%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	1.000.000	1.035.440	0,50%
ACCOR 14-30/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.034.430	0,50%

Euromobiliare Flex Stars

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato una performance positiva. Il consumo del budget di rischio è sempre stato mantenuto a circa la metà del livello massimo consentito. Rispetto al portafoglio di inizio anno sono state effettuate alcune variazioni; in particolare è stato ridotto il peso della componente azionaria direzionale a favore di comparti multi asset. Altre modifiche hanno interessato l'esposizione ai mercati emergenti, il cui peso è stato incrementato.

Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo, ma è stata la componente azionaria del portafoglio a contribuire maggiormente alla performance del periodo.

PROSPETTIVE

Non si prevede nel corso dei prossimi mesi di apportare modifiche sostanziali all'attuale struttura di portafoglio che permarrà ben diversificata. Saranno apportate modifiche all'allocazione ai diversi comparti a seconda dello scenario macroeconomico e del contesto geopolitico.

EUROMOBILIARE FLEX STARS

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	29.685.970	100,00%	41.878.523	89,55%
A.1 Titoli di debito				
A.1.1 Titoli di Stato				
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	29.685.970	100,00%	41.878.523	89,55%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	-1		4.889.078	10,45%
F.1 Liquidità disponibile			3.960.461	8,47%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			936.000	2,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1		-7.383	-0,02%
G. ALTRE ATTIVITÀ			1	
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre			1	
TOTALE ATTIVITÀ	29.685.969	100,00%	46.767.602	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	163.248	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	137.039	74.887
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	137.039	74.887
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	452.477	75.850
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	449.349	75.035
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	3.128	815
TOTALE PASSIVITÀ	752.764	150.737
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	28.933.205	46.616.865
Numero delle quote in circolazione Classe A	6.148.865,890	10.577.984,467
Valore unitario delle quote Classe A	4,705	4,407

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.429.118,577

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE FLEX STARS

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CARMIGNAC EMR PATRI-F EU ACC	EUR	39.000	4.538.040	15,29%
NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	EUR	242.000	4.409.240	14,85%
FID FDS GL MULT AST IN-YAEH	EUR	295.000	3.422.000	11,53%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	10.000	3.190.300	10,75%
JPMORGAN F-EURO STRAT VL -C- CAP	EUR	147.000	3.053.190	10,29%
DWS CONCEPT DJE ALP REN G-FC	EUR	21.900	2.686.911	9,05%
JUPITER DYNAMIC IC SHS-I EUR ACC CAP	EUR	200.000	2.672.000	9,00%
M&G LX DYNAMIC ALLOC-C EUR A	EUR	250.000	2.326.475	7,84%
RUFFER SICAV-TOT RET IN-CEURC	EUR	14.000	1.778.420	5,99%
EFFICIENCY GR-EU GL BD-I EUR	EUR	13.200	1.609.394	5,42%

Euromobiliare Rising Stars

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato un rendimento positivo. Durante tutto il periodo, in via prudenziale, si è costantemente mantenuto il consumo del budget di rischio ad un livello inferiore alla metà del massimo consentito. Rispetto al portafoglio di inizio anno è stato azzerato il peso di un comparto azionario long/short market neutral a favore della componente azionaria più direzionale del portafoglio e di quella di natura obbligazionaria direzionale.

Il maggior contributo alla performance del periodo è stato apportato dai comparti più esposti ai mercati azionari. Il solo contributo negativo è sopraggiunto dal comparto azionario market neutral il cui peso è stato azzerato nel corso del periodo in esame.

PROSPETTIVE

Si prevede di mantenere una impostazione di portafoglio equilibrata volta al consolidamento della performance sino ad oggi realizzata. L'allocazione del fondo potrebbe subire modifiche sostanziali qualora si dovessero ravvisare mutamenti sfavorevoli del contesto macroeconomico.

EUROMOBILIARE RISING STARS

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	11.151.764	99,29%	15.479.797	91,80%
A.1 Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	11.151.764	99,29%	15.479.797	91,80%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	79.486	0,71%	1.383.668	8,21%
F.1 Liquidità disponibile	79.498	0,71%	1.386.176	8,22%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12		-2.508	-0,02%
G. ALTRE ATTIVITÀ			1	
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre			1	
TOTALE ATTIVITÀ	11.231.250	100,00%	16.863.466	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	118.665	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	118.665	
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	129.286	33.452
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	126.237	33.259
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	3.049	193
TOTALE PASSIVITÀ	247.951	33.452
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	10.983.299	16.830.014
Numero delle quote in circolazione Classe A	2.150.785,464	3.448.914,199
Valore unitario delle quote Classe A	5,107	4,880

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.298.128,735

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE RISING STARS

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FLOSSBACH VON S MUL OPP II-I	EUR	13.500	1.988.550	17,71%
MFS MER-PRUDENT WEALTH-I1EUR	EUR	8.690	1.924.053	17,13%
DNCA INVEST - EUROSE-I	EUR	11.000	1.875.830	16,70%
JPMORGAN F-EURO STRAT VL -C- CAP	EUR	87.000	1.806.990	16,09%
MLIS-MARSHALL WAC TP U F- BA	EUR	12.954	1.803.585	16,06%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	52.000	1.096.160	9,76%
SYCOMORE PARTNERS FUND-IB	EUR	400	656.596	5,85%

Euromobiliare Seven Stars

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre il fondo ha registrato un rendimento netto positivo. La gestione ha mantenuto il consumo del budget di rischio costante e, in ottica prudenziale, sempre intorno al 50% del livello massimo consentito. Durante il primo semestre è stato ridotto il peso di alcuni comparti con maggiore volatilità per favorire invece la componente risk parity e più difensiva del portafoglio. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente al risultato del periodo; in particolare le strategie maggiormente esposte ai mercati azionari hanno fatto registrare i rendimenti più elevati, nello specifico l'azionario europeo con stile di gestione value.

PROSPETTIVE

Si prevede di mantenere una impostazione di portafoglio equilibrata volta al consolidamento della performance sino ad oggi realizzata. L'allocazione del fondo potrebbe subire modifiche sostanziali qualora si dovessero ravvisare mutamenti sfavorevoli del contesto macroeconomico.

EUROMOBILIARE SEVEN STARS

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	7.445.915	86,21%	11.095.433	88,49%
A.1 Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	7.445.915	86,21%	11.095.433	88,49%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.190.770	13,79%	1.443.295	11,51%
F.1 Liquidità disponibile	1.190.774	13,79%	1.444.154	11,52%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4		-859	-0,01%
G. ALTRE ATTIVITÀ				
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	8.636.685	100,00%	12.538.728	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	4.752	545
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	4.752	545
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	123.378	28.446
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	120.346	28.085
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	3.032	361
TOTALE PASSIVITÀ	128.130	28.991
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	8.508.555	12.509.737
Numero delle quote in circolazione Classe A	1.728.247,300	2.688.680,916
Valore unitario delle quote Classe A	4,923	4,653

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	960.433,616

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE SEVEN STARS

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BNY-GLOBAL REAL RETURN E-W	EUR	1.000.000	1.268.300	14,69%
M&G LX OPTIMAL INC-EUR C ACC	EUR	106.170	1.091.659	12,64%
CARMIGNAC-PATRIMON-F EUR ACC	EUR	9.100	1.018.017	11,79%
MSIF GLOBAL BALANCED INC-Z	EUR	33.219	992.929	11,50%
JPMORGAN F-EURO STRAT VL -C- CAP	EUR	41.000	851.570	9,86%
DEU CONCEPT KALDEMORGEN-SC	EUR	6.600	845.790	9,79%
INVESCO-BAL RISK ALLOC-C ACC	EUR	41.939	752.386	8,71%
AVIVA MULTI-ST TARG RT-IEUR	EUR	6.000	625.265	7,24%

Euromobiliare Flessibile Azionario

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre il fondo ha registrato un rendimento positivo, grazie al buon andamento di tutte le principali classi di attivo, azionario in primis. Anche l'esposizione al dollaro statunitense ha contribuito positivamente alla performance, seppur in misura minore.

Durante il primo trimestre il fondo ha avuto un'esposizione all'azionario dinamica e mediamente compresa tra il 70% e il 55%.

La componente azionaria è stata progressivamente ridotta nel corso del mese di aprile e in concomitanza con i rialzi dei principali listini azionari. Nei mesi successivi è stata gestita tatticamente, alleggerendo le posizioni sui rialzi e tornando ad investire a seguito di ribassi del mercato.

Da un punto di vista di allocazione geografica è stata mantenuta una preferenza per gli Stati Uniti a fronte di un sottopeso dell'area europea. L'esposizione ai Paesi Emergenti è stata gestita tatticamente: azzerata alla fine del primo trimestre e riaccumulata nel corso del mese di giugno.

Per quanto riguarda l'allocazione settoriale, da una posizione di tendenziale neutralità, la gestione ha tatticamente incrementato il peso dei settori più ciclici come, auto, semiconduttori e banche.

L'esposizione al dollaro è rimasta per tutto il periodo in un range compreso tra il 30% e il 50%.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno non si ravvedono motivazioni tali da cambiare l'impostazione di base del portafoglio. L'esposizione al mercato azionario verrà comunque gestita tatticamente, tenendo in considerazione il contesto macroeconomico e le valutazioni dei mercati azionari che, ad oggi, risultano meno attraenti.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	315.304.359	96,68%	291.863.343	95,81%
A.1 Titoli di debito	58.673.218	17,99%	46.904.304	15,40%
A.1.1 Titoli di Stato	58.673.218	17,99%	46.904.304	15,40%
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	228.243.127	69,98%	143.496.354	47,10%
A.3 Parti di O.I.C.R.	28.388.014	8,70%	101.462.685	33,31%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	5.135.349	1,58%	1.214.698	0,40%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	5.135.349	1,58%	1.214.698	0,40%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	5.320.228	1,63%	11.356.307	3,73%
F.1 Liquidità disponibile	6.160.213	1,89%	11.811.551	3,88%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	26.978.306	8,27%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-27.818.291	-8,53%	-455.244	-0,15%
G. ALTRE ATTIVITÀ	388.322	0,12%	199.849	0,07%
G.1 Ratei attivi	199.370	0,06%	62.018	0,02%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	188.952	0,06%	137.831	0,05%
TOTALE ATTIVITÀ	326.148.258	100,00%	304.634.197	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.066.045	621.864
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.066.045	621.864
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	380.902	290.321
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	380.902	290.321
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	5.587.693	604.684
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	5.546.279	582.276
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	41.414	22.408
TOTALE PASSIVITÀ	8.034.640	1.516.869
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	318.113.618	303.117.328
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	313.350.957	298.397.901
Numero delle quote in circolazione Classe A	17.174.661,785	17.646.906,769
Valore unitario delle quote Classe A	18,245	16,909
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	4.762.661	4.719.426
Numero delle quote in circolazione Classe Z	876.708,180	959.416,624
Valore unitario delle quote Classe Z	5,432	4,919

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	1.336.738,338
Quote rimborsate	1.808.983,322

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	63.124,636
Quote rimborsate	145.833,080

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
US TREASURY N/B 1.25% 16-31/03/2021	USD	25.000.000	21.741.979	6,67%
US TREASURY N/B 1.125% 16-30/06/2021	USD	23.000.000	19.944.240	6,12%
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	100.000	17.997.014	5,52%
ITALY BOTS 0% 18-13/12/2019	EUR	10.000.000	9.984.450	3,06%
DBX MSCI EMERGING MKTS DR 1C	EUR	200.000	8.617.000	2,64%
MICROSOFT CORP	USD	45.900	5.399.336	1,66%
APPLE INC	USD	30.100	5.231.289	1,60%
ITALY BOTS 0% 19-31/12/2019	EUR	5.000.000	5.001.950	1,53%
AMAZON.COM INC	USD	2.620	4.356.613	1,34%
ALPHABET INC-CL A	USD	3.830	3.641.661	1,12%
NESTLE SA-REG	CHF	31.200	2.839.710	0,87%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	82.000	2.354.220	0,72%
APPLIED MATERIALS INC	USD	57.220	2.256.542	0,69%
BROADCOM INC	USD	8.240	2.082.865	0,64%
XILINX INC	USD	20.000	2.070.952	0,64%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	21.000	2.061.644	0,63%
JOHNSON & JOHNSON	USD	16.600	2.030.249	0,62%
ITALY BOTS 0% 19-14/02/2020	EUR	2.000.000	2.000.599	0,61%
INTEL CORP	USD	45.900	1.929.428	0,59%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	12.750	1.866.708	0,57%
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	12.500	1.852.750	0,57%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	9.100	1.808.893	0,56%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	USD	11.180	1.797.655	0,55%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	7.200	1.780.952	0,55%
ISHARES MSCI JAPAN ACC	EUR	50.000	1.774.000	0,54%
EXXON MOBIL CORP	USD	26.300	1.769.730	0,54%
NOVARTIS AG-REG	CHF	22.000	1.767.371	0,54%
DANAHER CORP	USD	14.000	1.757.007	0,54%
ASML HOLDING NV	EUR	9.400	1.727.156	0,53%
INGERSOLL-RAND PLC	USD	15.500	1.724.082	0,53%
MASTERCARD INC - A	USD	7.400	1.718.934	0,53%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	10.080	1.708.325	0,52%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	10.870	1.656.558	0,51%
WALT DISNEY CO/THE	USD	13.350	1.636.981	0,50%
CONAGRA BRANDS INC	USD	70.000	1.630.137	0,50%
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	7.000	1.624.359	0,50%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	16.020	1.610.159	0,49%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE AZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	USD	34.000	1.609.238	0,49%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	15.880	1.608.777	0,49%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	10.440	1.600.562	0,49%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	6.200	1.598.890	0,49%
PROGRESSIVE CORP	USD	22.600	1.586.247	0,49%
ADOBE INC	USD	6.120	1.583.472	0,49%
ACCENTURE PLC-CL A	USD	9.710	1.575.445	0,48%
ABBOTT LABORATORIES	USD	21.300	1.572.998	0,48%
AMERICAN TOWER CORP	USD	8.760	1.572.692	0,48%
CISCO SYSTEMS INC	USD	32.100	1.542.705	0,47%
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	8.800	1.540.309	0,47%
COMCAST CORP-CLASS A	USD	41.300	1.533.337	0,47%
NEXTERA ENERGY INC	USD	8.500	1.529.074	0,47%

Euromobiliare Science 4 Life

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha registrato un rendimento positivo nel primo semestre dell'anno, con un utilizzo medio/basso del budget di rischio, mantenuto costante per tutto il periodo. L'esposizione azionaria è stata mantenuta per tutto il periodo su livelli attorno al 50%. Il portafoglio rimane maggiormente esposto al tema dei trattamenti sanitari avanzati; tuttavia, nel corso del semestre, è stato ribilanciato a favore dei temi wellness, salute, invecchiamento della popolazione e materiali innovativi. Dopo aver iniziato l'anno incrementando l'esposizione al tema delle energie rinnovabili e utilities, a fine semestre è stato ridotto l'investimento su questi settori, in considerazione delle valutazioni elevate che presentavano.

In ambito obbligazionario, a inizio anno, si è provveduto a sostituire gli ETF su corporate e governativi euro a breve termine con obbligazioni caratterizzate da un elevato punteggio di sostenibilità, in particolare obbligazioni societarie a breve/medio termine ed emissioni sovranazionali a medio/lungo termine, mantenendo elevato il peso dei titoli di mercato monetario per contenere la duration complessiva del portafoglio. Il contributo alla performance è risultato positivo sia dal lato obbligazionario che da quello azionario.

PROSPETTIVE

Le componenti azionarie e obbligazionarie di portafoglio rimarranno in sostanziale equipeso, a meno di sensibili variazioni nelle aspettative sull'andamento futuro delle principali classi di attivo. In ambito azionario si proseguirà a gestire dinamicamente l'esposizione ai singoli temi di investimento. In ambito obbligazionario verrà incrementato il peso dei titoli governativi e sovranazionali con caratteristiche di sostenibilità e scadenza a medio/lungo termine. Il rischio di tasso verrà gestito dinamicamente tramite l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	57.276.940	98,40%	19.190.118	94,47%
A.1 Titoli di debito	26.874.761	46,17%	3.507.506	17,27%
A.1.1 Titoli di Stato	11.325.472	19,46%	2.998.303	14,76%
A.1.2 Altri	15.549.289	26,71%	509.203	2,51%
A.2 Titoli di capitale	30.402.179	52,23%	10.589.752	52,13%
A.3 Parti di O.I.C.R.			5.092.860	25,07%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	221.144	0,38%		
B.1 Titoli di debito	221.144	0,38%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	567.906	0,98%	1.093.170	5,38%
F.1 Liquidità disponibile	2.856.532	4,91%	1.093.198	5,38%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	2.799.510	4,81%	2.459.940	12,11%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.088.136	-8,74%	-2.459.968	-12,11%
G. ALTRE ATTIVITÀ	141.302	0,24%	30.049	0,15%
G.1 Ratei attivi	108.615	0,19%	9.988	0,05%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	32.687	0,06%	20.061	0,10%
TOTALE ATTIVITÀ	58.207.292	100,00%	20.313.337	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		55.349		54.819
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		55.349		54.819
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		96.687		37.955
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		72.981		37.066
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		23.706		889
TOTALE PASSIVITÀ		152.036		92.774
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		58.055.256		20.220.563
Numero delle quote in circolazione Classe A		9.813.954,476		3.680.699,930
Valore unitario delle quote Classe A		5,916		5,494

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	6.660.083,443
Quote rimborsate	526.828,897

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	2.500.000	2.489.957	4,28%
ITALY BOTS 0% 19-14/02/2020	EUR	1.400.000	1.399.691	2,41%
ITALY CTZS 0% 18-30/03/2020	EUR	1.000.000	1.000.835	1,72%
ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020	EUR	1.000.000	1.000.245	1,72%
ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020	EUR	1.000.000	1.000.123	1,72%
ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020	EUR	1.000.000	999.376	1,72%
NESTLE SA-REG	CHF	10.500	955.672	1,64%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.600	890.476	1,53%
NORDRHEIN-WEST 0.95% 18-13/03/2028	EUR	800.000	865.912	1,49%
ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020	EUR	800.000	800.123	1,38%
ITALY BOTS 0% 18-13/12/2019	EUR	800.000	799.255	1,37%
MERCK & CO. INC.	USD	10.500	773.116	1,33%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	17.000	761.893	1,31%
JOHNSON & JOHNSON	USD	6.000	733.825	1,26%
DEV BANK JAPAN 0.875% 18-10/10/2025	EUR	700.000	732.760	1,26%
NOVARTIS AG-REG	CHF	9.000	723.015	1,24%
DANONE	EUR	9.400	700.300	1,20%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.200	685.662	1,18%
SANOFI	EUR	9.000	683.190	1,17%
ENEL SPA	EUR	110.000	675.400	1,16%
UNILEVER NV-CVA	EUR	12.000	642.720	1,10%
PFIZER INC	USD	16.000	608.641	1,05%
IBERDROLA SA	EUR	65.000	569.790	0,98%
ENGIFP 14-02/06/2049 FRN	EUR	500.000	558.445	0,96%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	500.000	546.295	0,94%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	500.000	546.060	0,94%
FMC FINANCE VII 5.25% 11-15/02/2021	EUR	500.000	541.645	0,93%
ASTRAZENECA PLC	GBP	7.500	539.618	0,93%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	539.275	0,93%
IBERDROLA FIN SA 1% 16-07/03/2024	EUR	500.000	522.180	0,90%
TELEFONICA EMIS 1.069% 19-05/02/2024	EUR	500.000	519.855	0,89%
ABBOTT LABORATORIES	USD	7.000	516.948	0,89%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	500.000	515.195	0,89%
KHFC 0.75% 18-30/10/2023	EUR	500.000	514.620	0,88%
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	500.000	509.810	0,88%
SSE PLC 0.875% 17-06/09/2025	EUR	500.000	509.455	0,88%
MEDTRONIC PLC	USD	5.500	470.359	0,81%

EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ORSTED A/S	DKK	6.000	456.291	0,78%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	400.000	445.268	0,77%
KELLOGG CO 1% 16-17/05/2024	EUR	400.000	414.524	0,71%
ANTHEM INC	USD	1.600	396.502	0,68%
NEXTERA ENERGY INC	USD	2.200	395.760	0,68%
ELI LILLY & CO	USD	4.000	389.146	0,67%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.500	386.828	0,67%
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	3.500	380.450	0,65%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	10.000	377.415	0,65%
EUROPEAN INVT BK 1.5% 17-15/11/2047	EUR	300.000	358.398	0,62%
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	20.000	352.392	0,61%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	4.600	349.454	0,60%
AMGEN INC	USD	2.100	339.821	0,58%
BELGIAN 1.25% 18-22/04/2033	EUR	300.000	336.165	0,58%
BECTON DICKINSON AND CO	USD	1.500	331.942	0,57%
NIKE INC -CL B	USD	4.500	331.731	0,57%
SOUTHERN POWER 1.85% 16-20/06/2026	EUR	300.000	325.188	0,56%
ORSTED A/S 1.5% 17-26/11/2029	EUR	300.000	323.718	0,56%
REP OF POLAND 1.125% 18-07/08/2026	EUR	300.000	321.675	0,55%
DANONE 1% 18-26/03/2025	EUR	300.000	315.924	0,54%
COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	5.000	314.673	0,54%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	9.995	311.431	0,54%
TERNA SPA 1% 18-23/07/2023	EUR	300.000	311.232	0,54%
SMURFIT KAPPA AQ 12-15/10/2020 FRN	EUR	300.000	309.768	0,53%
GAS NAT FENOSA F 0.875% 17-15/05/2025	EUR	300.000	309.486	0,53%
ERG SPA 1.875% 19-11/04/2025	EUR	300.000	307.782	0,53%
VODAFONE GROUP 0.9% 19-24/11/2026	EUR	300.000	306.771	0,53%
IBERDROLA INTL 17-31/12/2049 FRN	EUR	300.000	304.068	0,52%
PHILIPS NV 0.5% 19-22/05/2026	EUR	300.000	303.246	0,52%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	14.000	299.880	0,52%
CASSA DEPOSITI E 0.75% 17-21/11/2022	EUR	300.000	296.802	0,51%

Euromobiliare Progetto 2021

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato un rendimento positivo, sulla scorta del restringimento generalizzato degli spread sui vari comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto risulta investito. Nel corso del periodo di riferimento l'operatività è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, con prese di profitto sulla componente equity long/short e contemporaneo reinvestimento sui vari comparti del reddito fisso. Altre modifiche hanno interessato la gestione tattica, che ha visto l'acquisto e la vendita di protezione dal rischio credito attraverso l'utilizzo di contratti derivati CDS (Credit Default Swap), a seconda dei diversi momenti di mercato. Tutte le classi di attivo in portafoglio hanno registrato rendimenti positivi ma è stata la componente obbligazionaria ad alto rendimento ad apportare il maggior contributo alla performance realizzata nel periodo dal fondo.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, anche attraverso la partecipazione al mercato primario, minimizzando la sensibilità del portafoglio al rischio tasso a fronte di un maggiore rischio credito.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	326.428.864	94,11%	316.324.368	91,97%
A.1 Titoli di debito	320.685.336	92,45%	262.177.127	76,23%
A.1.1 Titoli di Stato	17.971.160	5,18%	2.029.250	0,59%
A.1.2 Altri	302.714.176	87,27%	260.147.877	75,64%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	5.743.528	1,66%	54.147.241	15,74%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	894.052	0,26%	2.559.797	0,74%
B.1 Titoli di debito	894.052	0,26%	2.559.797	0,74%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.369.013	1,84%	735.996	0,21%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.146.194	0,62%	735.996	0,21%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	4.222.819	1,22%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	7.805.464	2,25%	19.295.422	5,61%
F.1 Liquidità disponibile	8.819.960	2,54%	19.296.097	5,61%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	24.865.710	7,17%	29.878.332	8,69%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-25.880.206	-7,46%	-29.879.007	-8,69%
G. ALTRE ATTIVITÀ	5.373.301	1,55%	5.025.294	1,46%
G.1 Ratei attivi	4.214.819	1,22%	3.699.208	1,08%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.158.482	0,33%	1.326.086	0,39%
TOTALE ATTIVITÀ	346.870.694	100,00%	343.940.877	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	5.944.324	481.869
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	5.944.324	481.869
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	201.786	321.252
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	201.786	321.252
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	369.093	435.129
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	309.263	305.106
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	59.830	130.023
TOTALE PASSIVITÀ	6.515.203	1.238.250
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	340.355.491	342.702.627
Numero delle quote in circolazione Classe A	64.067.577,148	67.277.783,463
Valore unitario delle quote Classe A	5,312	5,094

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.210.206,315

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	5.900.000	6.078.888	1,75%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	5.000.000	5.077.400	1,46%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	4.467.000	4.260.446	1,23%
VOLKSWAGEN INTFN 17-31/12/2049	EUR	3.900.000	3.952.884	1,14%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	3.696.000	3.908.483	1,13%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	45.000	3.641.728	1,05%
WIND TRE SPA 2.625% 17-20/01/2023	EUR	3.600.000	3.617.676	1,04%
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	3.500.000	3.600.135	1,04%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.254.760	0,94%
TOTAL SA 16-29/12/2049	EUR	2.963.000	3.240.248	0,93%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	3.000.000	3.238.800	0,93%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.234.240	0,93%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.201.900	0,92%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.153.360	0,91%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	3.000.000	3.066.090	0,88%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.063.480	0,88%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	2.800.000	3.004.904	0,87%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	3.000.000	2.988.840	0,86%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	3.000.000	2.955.840	0,85%
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	2.500.000	2.833.500	0,82%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.789.350	0,80%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	2.500.000	2.767.175	0,80%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.732.250	0,79%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.673.168	0,77%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.630.100	0,76%
UNICREDIT SPA 13-28/10/2025 FRN	EUR	2.500.000	2.629.150	0,76%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	2.500.000	2.574.700	0,74%
DUFYR FINANCE 4.5% 15-01/08/2023	EUR	2.500.000	2.570.025	0,74%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	2.500.000	2.540.850	0,73%
INTRUM JUSTITIA 2.75% 17-15/07/2022	EUR	2.500.000	2.520.800	0,73%
VERISURE HOLDING 3.5% 18-15/05/2023	EUR	2.400.000	2.497.608	0,72%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	2.200.000	2.477.024	0,71%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.300.000	2.395.220	0,69%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.373.228	0,68%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	2.000.000	2.337.840	0,67%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.335.880	0,67%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.331.890	0,67%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	2.000.000	2.200.040	0,63%
MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	2.000.000	2.197.020	0,63%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	2.178.920	0,63%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.169.100	0,63%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	2.000.000	2.165.040	0,62%
VALE 3.75% 12-10/01/2023	EUR	2.000.000	2.156.260	0,62%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.104.480	0,61%
ISHARES HY CORP	EUR	20.000	2.101.800	0,61%
MERLIN ENTERTA 2.75% 15-15/03/2022	EUR	2.000.000	2.083.220	0,60%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	2.005.000	2.048.488	0,59%
TUI A.G 2.125% 16-26/10/2021	EUR	2.000.000	2.044.380	0,59%
ARCELIK 3.875% 14-16/09/2021	EUR	2.000.000	2.040.640	0,59%
ADLER REAL EST 1.5% 17-06/12/2021	EUR	2.000.000	2.020.960	0,58%
INTERXION HOLDIN 4.75% 18-15/06/2025	EUR	1.850.000	2.011.190	0,58%
AREVA SA 3.125% 14-20/03/2023	EUR	1.900.000	2.001.137	0,58%
INTL CONSOLIDAT 0.25% 15-17/11/2020 CV	EUR	2.000.000	1.996.840	0,58%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	1.800.000	1.958.058	0,56%
ROSSINI SARL 18-30/10/2025 FRN	EUR	1.900.000	1.950.730	0,56%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.800.000	1.918.836	0,55%
BARCLAYS BK PLC 7.625% 12-21/11/2022	USD	2.000.000	1.912.627	0,55%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	1.900.000	1.911.590	0,55%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.800.000	1.892.952	0,55%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	2.000.000	1.864.460	0,54%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.862.424	0,54%
ARAB REP EGYPT 6.125% 17-31/01/2022	USD	2.000.000	1.809.923	0,52%
BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	1.800.000	1.805.706	0,52%
ASSICURAZIONI 12-12/12/2042 FRN	EUR	1.500.000	1.798.440	0,52%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.750.000	1.798.317	0,52%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	1.800.000	1.785.528	0,52%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.750.000	1.777.895	0,51%
UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2022	USD	1.900.000	1.766.610	0,51%
RESIDOMO SRO 3.375% 17-15/10/2024	EUR	1.700.000	1.761.523	0,51%

Euromobiliare Opportunity 2022

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato un rendimento positivo, sulla scorta del restringimento generalizzato degli spread sui vari comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Nel corso del periodo di riferimento l'operatività è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative: si è proceduto a dismettere e a consolidare i risultati ottenuti sulla componente equity long/short. La liquidità derivante da tali operazioni è stata prontamente reinvestita sui vari comparti del reddito fisso.

Altre modifiche hanno interessato la gestione tattica di portafoglio con l'acquisto e la vendita di strumenti derivati di protezione da rischio credito (CDS - Credit Default Swap), a seconda dei diversi momenti di mercato. Tutte le classi di attivo in portafoglio hanno registrato rendimenti positivi ma è stata la componente obbligazionaria ad alto rendimento ad apportare il maggior contributo alla performance realizzata nel periodo dal fondo.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, anche attraverso la partecipazione al mercato primario, minimizzando la sensibilità al rischio tasso a fronte di un maggiore rischio credito.

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	77.944.051	94,32%	96.851.292	93,95%
A.1 Titoli di debito	75.831.651	91,76%	84.019.882	81,50%
A.1.1 Titoli di Stato	6.271.963	7,59%	6.761.426	6,56%
A.1.2 Altri	69.559.688	84,17%	77.258.456	74,94%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	2.112.400	2,56%	12.831.410	12,45%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.166.539	2,62%	367.830	0,36%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	858.499	1,04%	367.830	0,36%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.308.040	1,58%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.005.705	1,22%	3.501.519	3,40%
F.1 Liquidità disponibile	1.006.048	1,22%	3.500.891	3,40%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	5.859.366	7,09%	4.364.695	4,23%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-5.859.709	-7,09%	-4.364.067	-4,23%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.523.635	1,84%	2.371.427	2,30%
G.1 Ratei attivi	974.764	1,18%	1.434.946	1,39%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	548.871	0,66%	936.481	0,91%
TOTALE ATTIVITÀ	82.639.930	100,00%	103.092.068	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.996.642	240.934
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	1.996.642	240.934
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	437.442	142.301
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	437.442	142.301
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	116.788	141.947
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	104.689	121.998
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	12.099	19.949
TOTALE PASSIVITÀ	2.550.872	525.182
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	80.089.058	102.566.886
Numero delle quote in circolazione Classe A	14.954.371,804	20.346.557,314
Valore unitario delle quote Classe A	5,356	5,041

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	5.392.185,510

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.233.920	2,70%
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED	EUR	40.000	2.112.400	2,56%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.102.240	2,54%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.739.715	2,11%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.617.120	1,96%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.578.060	1,91%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.553.580	1,88%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.337.154	1,62%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	1.300.000	1.334.073	1,61%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	1.000.000	1.254.070	1,52%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	1.000.000	1.204.120	1,46%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.202.190	1,46%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.175.080	1,42%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	1.000.000	1.135.300	1,37%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.115.740	1,35%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	1.000.000	1.092.120	1,32%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.078.740	1,31%
ARDAGH PKG FIN 6.75% 16-15/05/2024	EUR	1.000.000	1.072.530	1,30%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.071.780	1,30%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.067.300	1,29%
N&W GLOBAL VENDI 7% 16-15/10/2023	EUR	1.000.000	1.052.720	1,27%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.051.640	1,27%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.051.480	1,27%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.050.920	1,27%
SELECTA GROUP BV 5.875% 18-01/02/2024	EUR	1.000.000	1.042.070	1,26%
BANCO BILBAO VIZ 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	1.034.020	1,25%
EUROPCAR MOB 4% 19-30/04/2026	EUR	1.000.000	1.021.090	1,24%
MATTHORN TEL HLD 4.875% 15-01/05/2023	EUR	1.000.000	1.010.430	1,22%
BQ CENT TUNISIE 4.5% 05-22/06/2020	EUR	1.000.000	1.007.250	1,22%
WIND TRE SPA 2.625% 17-20/01/2023	EUR	1.000.000	1.004.910	1,22%
FABRIC BC SPA 18-30/11/2024 FRN	EUR	1.000.000	997.200	1,21%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	942.370	1,14%
ORANO SA 3.375% 19-23/04/2026	EUR	900.000	933.183	1,13%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	900.000	907.407	1,10%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	847.960	1,03%
CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	1.000.000	843.980	1,02%
ADIANT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	1.000.000	832.010	1,01%

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	800.000	822.088	1,00%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	1.000.000	784.610	0,95%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	700.000	729.071	0,88%
VERISURE MIDHOLD 5.75% 17-01/12/2023	EUR	700.000	723.611	0,88%
ROSSINI SARL 18-30/10/2025 FRN	EUR	700.000	718.690	0,87%
INTRUM JUSTITIA 2.75% 17-15/07/2022	EUR	700.000	705.824	0,85%
HP PELZER 4.125% 17-01/04/2024	EUR	750.000	685.807	0,83%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	650.000	685.509	0,83%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	700.000	667.632	0,81%
ACCOR 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	656.670	0,80%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	600.000	653.676	0,79%
ERSTE GROUP 19-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	633.726	0,77%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	600.000	624.264	0,76%
NUMERICABLE 5.625% 14-15/05/2024	EUR	1.000.000	622.134	0,75%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	600.000	620.808	0,75%
CREDIT BANK OF M 5.15% 19-20/02/2024	EUR	600.000	616.020	0,75%
MONTE DEI PASCHI 18-18/01/2028 FRN	EUR	1.000.000	605.210	0,73%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	700.000	577.668	0,70%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	500.000	562.560	0,68%
KENYA REP OF 6.875% 14-24/06/2024	USD	600.000	559.932	0,68%
ARAB REP EGYPT 6.2004% 19-01/03/2024	USD	600.000	548.314	0,66%
PEMEX MASTER TR 5.5% 05-24/02/2025	EUR	500.000	535.345	0,65%
ZIGGO BOND FIN 4.625% 15-15/01/2025	EUR	500.000	516.475	0,63%
DIGI COMMUNICATIONS NV 5% 16-15/10/2023	EUR	500.000	516.305	0,63%
HOLCIM FINANCE L 19-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	515.155	0,62%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	500.000	508.708	0,62%
ALTICE LX 8% 19-15/05/2027	EUR	500.000	507.500	0,61%
GAMENET GROUP 18-27/04/2023 FRN	EUR	500.000	505.645	0,61%
CODERE FIN 2 6.75% 16-01/11/2021	EUR	500.000	497.510	0,60%
ALTICE 6.25% 15-15/02/2025	EUR	500.000	496.660	0,60%
BANCO BPM SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	500.000	494.065	0,60%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	500.000	479.965	0,58%
UBS GROUP FUNDIN 19-31/12/2049 FRN	USD	500.000	465.279	0,56%
UKRAINE GOVT 7.75% 15-01/09/2022	USD	500.000	464.897	0,56%
CAIXA GERAL DEPO 17-31/12/2049	EUR	400.000	464.764	0,56%
GROUPAMA SA 14-28/05/2049 FRN	EUR	400.000	464.200	0,56%
REPUBLIC OF ECUA 8.875% 17-23/10/2027	USD	500.000	456.933	0,55%

EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SAMVARDHANA MOTH 1.8% 17-06/07/2024	EUR	500.000	456.710	0,55%
MONGOLIA 5.625% 17-01/05/2023	USD	500.000	446.501	0,54%
REP OF SRI LANKA 5.75% 16-18/01/2022	USD	500.000	439.511	0,53%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	400.000	431.840	0,52%
REPUBLIC OF IRAQ 5.8% 06-15/01/2028	USD	500.000	431.639	0,52%
HAPAG-LLOYD 5.125% 17-15/07/2024	EUR	400.000	421.096	0,51%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	400.000	415.056	0,50%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	400.000	414.176	0,50%

Euromobiliare Progetto 2021 Atto II

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato un rendimento positivo, grazie al generalizzato restringimento degli spread sui vari comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Nel corso del periodo di riferimento, l'operatività è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative. Si è proceduto a dismettere la componente a breve termine, consolidando la performance realizzata dalla stessa, e contemporaneamente si è proceduto a reinvestire la liquidità derivante in posizioni con maggiore durata media finanziaria.

Altre modifiche hanno interessato la gestione tattica che ha visto l'acquisto e la vendita di Credit Default Swap, strumenti finanziari derivati volti ad incrementare o a ridurre l'esposizione al rischio credito, a seconda dei diversi momenti di mercato.

Tutte le classi di attivo in portafoglio hanno registrato rendimenti positivi ma è stata la componente obbligazionaria ad alto rendimento ad apportare il maggior contributo alla performance realizzata nel periodo dal fondo.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, anche attraverso la partecipazione al mercato primario, minimizzando la sensibilità del portafoglio al rischio tasso a fronte di un maggiore rischio credito.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	380.874.868	94,29%	381.416.495	94,91%
A.1 Titoli di debito	380.874.868	94,29%	381.416.495	94,91%
A.1.1 Titoli di Stato	23.168.070	5,74%	18.511.532	4,61%
A.1.2 Altri	357.706.798	88,55%	362.904.963	90,31%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.808.966	1,69%	1.428.258	0,36%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	2.575.126	0,64%	1.428.258	0,36%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	4.233.840	1,05%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	9.932.567	2,46%	11.217.725	2,79%
F.1 Liquidità disponibile	9.932.416	2,46%	11.215.946	2,79%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	20.180.798	5,00%	16.442.060	4,09%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-20.180.647	-5,00%	-16.440.281	-4,09%
G. ALTRE ATTIVITÀ	6.344.255	1,57%	7.795.858	1,94%
G.1 Ratei attivi	5.060.856	1,25%	6.000.830	1,49%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.283.399	0,32%	1.795.028	0,45%
TOTALE ATTIVITÀ	403.960.656	100,00%	401.858.336	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	6.299.646	843.271
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	6.299.646	843.271
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	71.224	393.658
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	71.224	393.658
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	430.970	587.123
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	359.891	355.018
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	71.079	232.105
TOTALE PASSIVITÀ	6.801.840	1.824.052
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	397.158.816	400.034.284
Numero delle quote in circolazione Classe A	75.150.734,509	78.363.020,723
Valore unitario delle quote Classe A	5,285	5,105

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.212.286,214

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ARCELORMITTAL 3% 15-09/04/2021	EUR	6.000.000	6.304.380	1,56%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.214.320	1,54%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	6.000.000	5.722.560	1,42%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	5.000.000	5.329.100	1,32%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.255.600	1,30%
THYSSENKRUPP 2.75% 16-08/03/2021	EUR	5.000.000	5.149.850	1,28%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.339.680	1,07%
MEDIOBANCA 5% 10-15/11/2020	EUR	4.000.000	4.227.560	1,05%
RZD CAPITAL PLC 3.3744% 13-20/05/2021	EUR	4.000.000	4.215.960	1,04%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.208.960	1,04%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.208.160	1,04%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	4.000.000	4.176.880	1,03%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	4.000.000	4.138.840	1,03%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	4.000.000	4.121.280	1,02%
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	4.000.000	4.114.440	1,02%
BARCLAYS PLC 14-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.040.280	1,00%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.773.280	0,93%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	3.500.000	3.645.355	0,90%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	3.000.000	3.377.760	0,84%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	3.000.000	3.339.150	0,83%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.301.590	0,82%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.278.700	0,81%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.201.900	0,79%
TELECOM ITALIA 4.5% 14-25/01/2021	EUR	3.000.000	3.197.370	0,79%
K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	3.000.000	3.191.280	0,79%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	3.000.000	3.190.800	0,79%
UNITYMEDIA 3.5% 15-15/01/2027	EUR	3.000.000	3.173.460	0,79%
Volvo Car AB 3.25% 16-18/05/2021	EUR	3.000.000	3.170.820	0,79%
AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	3.000.000	3.170.190	0,79%
TUI A.G 2.125% 16-26/10/2021	EUR	3.000.000	3.066.570	0,76%
GAZPROM 3.389% 13-20/03/2020	EUR	3.000.000	3.065.910	0,76%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	3.000.000	3.052.248	0,76%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	3.000.000	3.046.440	0,75%
ORIGIN ENER FIN 14-16/09/2074 FRN	EUR	3.000.000	3.017.550	0,75%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	2.800.000	2.915.920	0,72%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	3.000.000	2.796.690	0,69%
VIMPELCOM HLDGS 3.95% 17-16/06/2021	USD	3.000.000	2.637.329	0,65%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	2.328.000	2.511.586	0,62%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	2.000.000	2.508.140	0,62%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.400.000	2.483.232	0,62%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	2.000.000	2.376.600	0,59%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	2.000.000	2.337.840	0,58%
WIND TRE SPA 2.625% 17-20/01/2023	EUR	2.300.000	2.311.293	0,57%
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	2.000.000	2.248.520	0,56%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	2.000.000	2.213.740	0,55%
TOTAL SA 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.187.140	0,54%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	2.000.000	2.178.920	0,54%
CNH IND FIN 2.875% 16-17/05/2023	EUR	2.000.000	2.178.540	0,54%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	2.081.000	2.164.282	0,54%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	2.000.000	2.161.880	0,54%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	2.000.000	2.150.660	0,53%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	2.000.000	2.141.780	0,53%
ALBANIA 5.75% 15-12/11/2020	EUR	2.000.000	2.135.620	0,53%
CNH IND FIN 2.875% 14-27/09/2021	EUR	2.000.000	2.127.580	0,53%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	2.000.000	2.114.980	0,52%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	2.200.000	2.111.846	0,52%
FYR MACEDONIA 3.975% 14-24/07/2021	EUR	2.000.000	2.109.520	0,52%
MOROCCO KINGDOM 4.5% 10-05/10/2020	EUR	2.000.000	2.106.380	0,52%
SES 16-29/12/2049	EUR	2.000.000	2.103.280	0,52%
LLOYDS TSB BANK 6.5% 10-24/03/2020	EUR	2.000.000	2.091.060	0,52%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.080.200	0,52%
IVS GROUP 4.5% 15-15/11/2022	EUR	2.000.000	2.080.000	0,52%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	2.000.000	2.077.900	0,51%
LOUIS DREYFUS CO BV 4% 13-04/12/2020	EUR	2.000.000	2.071.140	0,51%
SMURFIT KAPPA AQ 12-15/10/2020 FRN	EUR	2.000.000	2.065.120	0,51%
GLENCORE FINANCE 1.625% 14-18/01/2022	EUR	2.000.000	2.065.040	0,51%
ZIGGO SECURED FI 3.75% 15-15/01/2025	EUR	2.000.000	2.059.220	0,51%
UNICREDIT SPA 13-13/10/2020 SR	EUR	2.000.000	2.057.460	0,51%
DUFYR FINANCE 4.5% 15-01/08/2023	EUR	2.000.000	2.056.020	0,51%
SUEZ ENVIRON 14-23/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.049.940	0,51%
FCA BANK IE 1.25% 19-21/06/2022	EUR	2.000.000	2.048.280	0,51%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	2.000.000	2.045.820	0,51%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	2.000.000	2.044.060	0,51%
NORTEGAS ENERGIA 0.918% 17-28/09/2022	EUR	2.000.000	2.043.440	0,51%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.042.320	0,51%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	1.900.000	2.039.042	0,51%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	2.000.000	2.036.980	0,50%
ADLER REAL EST 2.125% 17-06/02/2024	EUR	2.000.000	2.036.400	0,50%
MYLAN NV 2.25% 16-22/11/2024	EUR	2.000.000	2.034.900	0,50%
OTE PLC 4.375% 15-02/12/2019	EUR	2.000.000	2.033.540	0,50%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	2.000.000	2.032.680	0,50%
SANTAN CONS FIN 0.5% 17-04/10/2021	EUR	2.000.000	2.026.660	0,50%
MATTERHORN TELE 3.875% 15-01/05/2022	EUR	2.000.000	2.020.140	0,50%

Euromobiliare European Banks

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nei primi sei mesi del 2019 l'esposizione all'azionario è stata gradualmente ridotta fino ad un intorno del 40%. La selezione titoli è stata guidata da valutazioni dei fondamentali con una preferenza geografica per istituti bancari italiani e un sottopeso sulle banche spagnole.

È stata mantenuta una diversificazione di sotto-settore all'interno delle società di servizi finanziari.

Con riferimento alla componente obbligazionaria, permane una preferenza verso subordinati finanziari con livello più elevato di subordinazione (anche se nel corso del semestre l'esposizione a questa classe di attivo è stata lievemente ridotta).

È stata progressivamente introdotta un'allocazione a debito c.d. *senior non preferred* che ha beneficiato del contesto favorevole al mercato obbligazionario.

La performance del fondo è risultata positiva grazie all'andamento delle classi di attivo rischiose e alla selezione titoli.

PROSPETTIVE

Per ciò che riguarda la componente azionaria, nel corso dei prossimi mesi sarà mantenuta l'attuale esposizione valutando eventuali cambiamenti solo in ragione di mutati scenari fondamentali.

Con riferimento alla componente obbligazionaria, si valuterà l'opportunità di ulteriori operazioni volte al contenimento del rischio, continuando a privilegiare emittenti con elevato standing creditizio (soprattutto con riferimento ai livelli più alti di subordinazione del debito).

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	40.797.386	86,33%	40.615.854	87,24%
A.1 Titoli di debito	20.899.900	44,23%	19.591.928	42,08%
A.1.1 Titoli di Stato	4.314.035	9,13%	4.171.564	8,96%
A.1.2 Altri	16.585.865	35,10%	15.420.364	33,12%
A.2 Titoli di capitale	19.897.486	42,11%	21.023.926	45,16%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	142.000	0,30%	324.000	0,70%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	142.000	0,30%	324.000	0,70%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	5.414.078	11,46%	4.398.154	9,45%
F.1 Liquidità disponibile	5.413.567	11,46%	4.400.383	9,45%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	890.921	1,89%	1.751.544	3,76%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-890.410	-1,88%	-1.753.773	-3,77%
G. ALTRE ATTIVITÀ	903.706	1,91%	1.217.104	2,61%
G.1 Ratei attivi	185.640	0,39%	228.674	0,49%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	718.066	1,52%	988.430	2,12%
TOTALE ATTIVITÀ	47.257.170	100,00%	46.555.112	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	75.000	18.200
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	75.000	18.200
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	19.428	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	19.428	
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	587.537	80.644
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	577.769	75.925
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	9.768	4.719
TOTALE PASSIVITÀ	681.965	98.844
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	46.575.205	46.456.268
Numero delle quote in circolazione Classe A	9.495.036,537	10.034.956,669
Valore unitario delle quote Classe A	4,905	4,629

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	539.920,132

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DEUTSCHLAND I/L 1.75% 09-15/04/2020	EUR	2.291.220	2.313.124	4,90%
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	70.000	2.284.800	4,84%
MEDIOBANCA SPA	EUR	250.000	2.266.500	4,80%
ITALY CTZS 0% 17-30/10/2019	EUR	2.000.000	2.000.911	4,23%
ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	100.000	1.881.500	3,98%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	15.000	1.866.000	3,95%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	250.000	1.835.326	3,88%
BNP PARIBAS	EUR	40.000	1.670.600	3,54%
BANCO SANTANDER SA	EUR	350.000	1.428.175	3,02%
INTESA SANPAOLO	EUR	750.000	1.411.500	2,99%
AMUNDI SA	EUR	20.000	1.228.000	2,60%
KBC GROUP NV	EUR	20.000	1.152.800	2,44%
DNB ASA	NOK	70.000	1.144.137	2,42%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.000.000	1.066.020	2,26%
MEDIOBANCA 5% 10-15/11/2020	EUR	1.000.000	1.056.890	2,24%
NYKREDIT 0.875% 19-17/01/2024	EUR	1.000.000	1.013.790	2,15%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	1.000.000	1.007.140	2,13%
CREDIT AGRICOLE 0.5% 19-24/06/2024	EUR	1.000.000	1.003.200	2,12%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.500.000	948.648	2,01%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	800.000	900.096	1,91%
BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	800.000	821.328	1,74%
CERVED GROUP SPA	EUR	100.000	779.500	1,65%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	600.000	663.546	1,40%
LLOYDS BANK PLC 09-29/12/2049	USD	600.000	640.848	1,36%
UNICREDIT SPA 14-29/12/2049 FRN	EUR	600.000	600.348	1,27%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	576.905	1,22%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	557.870	1,18%
BNP PARIBAS 19-23/01/2027 FRN	EUR	500.000	541.730	1,15%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	500.000	533.650	1,13%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	525.560	1,11%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	500.000	525.460	1,11%
DANSKE BANK A/S 1.625% 19-15/03/2024	EUR	500.000	516.240	1,09%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	500.000	515.035	1,09%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	500.000	508.170	1,08%
BANCO BPM SPA 2% 19-08/03/2022	EUR	500.000	503.085	1,07%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	500.000	502.715	1,06%
BANCO BILBAO VIZ 18-09/03/2023 FRN	EUR	500.000	495.655	1,05%
ERSTE GROUP 16-29/12/2049	EUR	400.000	459.024	0,97%
CAIXABANK 17-31/12/2049	EUR	400.000	431.840	0,91%
NATWEST MARKETS 19-18/06/2021 FRN	EUR	300.000	300.336	0,64%
BANCO COM PORTUG 19-31/12/2049 FRN	EUR	200.000	218.180	0,46%
ERSTE GROUP 0.375% 19-16/04/2024	EUR	100.000	101.204	0,21%

Euromobiliare Progetto 2022 Atto I

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato un rendimento positivo, sulla scorta del restringimento generalizzato degli spread sui vari comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Nel corso del periodo di riferimento l'operatività è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative.

Sono state dismesse posizioni a breve termine, prendendo profitto, e contestualmente si è proceduto a reinvestire su comparti a maggiore durata media finanziaria.

Per quanto attiene la gestione tattica, sono state poste in essere operazioni di acquisto e di vendita di strumenti derivati di protezione da rischio spread (CDS - Credit Default Swap), a seconda dei diversi momenti di mercato. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance sebbene sia stata la componente ad alto rendimento del portafoglio ad apportare il maggior contributo al risultato di periodo del fondo.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, anche attraverso la partecipazione al mercato primario, minimizzando la sensibilità del portafoglio al rischio tasso a fronte di un maggiore rischio credito.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	682.143.589	93,54%	681.110.975	95,34%
A.1 Titoli di debito	616.079.121	84,48%	618.397.895	86,56%
A.1.1 Titoli di Stato	44.072.385	6,04%	30.590.639	4,28%
A.1.2 Altri	572.006.736	78,43%	587.807.256	82,28%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	66.064.468	9,06%	62.713.080	8,78%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	14.720.254	2,02%	3.269.068	0,46%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	5.007.427	0,69%	3.269.068	0,46%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	9.712.827	1,33%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	20.981.576	2,88%	16.667.526	2,33%
F.1 Liquidità disponibile	18.003.901	2,47%	16.664.754	2,33%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	62.644.821	8,59%	55.380.561	7,75%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-59.667.146	-8,18%	-55.377.789	-7,75%
G. ALTRE ATTIVITÀ	11.447.701	1,57%	13.389.498	1,87%
G.1 Ratei attivi	8.269.495	1,13%	9.296.418	1,30%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	3.178.206	0,44%	4.093.080	0,57%
TOTALE ATTIVITÀ	729.293.120	100,00%	714.437.067	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	13.729.672	1.746.775
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	13.729.672	1.746.775
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	488.080	480.026
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	488.080	480.026
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	763.737	1.266.335
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	629.912	617.003
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	133.825	649.332
TOTALE PASSIVITÀ	14.981.489	3.493.136
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	714.311.631	710.943.931
Numero delle quote in circolazione Classe A	142.276.829,475	146.489.193,373
Valore unitario delle quote Classe A	5,021	4,853

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	
Quote rimborsate	4.212.363,898

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES HY CORP	EUR	440.000	46.239.600	6,34%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	120.000	10.841.939	1,49%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	111.000	8.982.929	1,23%
TELECOM ITALIA 2.5% 17-19/07/2023	EUR	8.000.000	8.226.480	1,13%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	7.500.000	8.085.600	1,11%
BANK OF IRELAND 10% 12-19/12/2022	EUR	6.000.000	7.629.600	1,05%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	7.000.000	7.121.912	0,98%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	6.000.000	7.013.520	0,96%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	6.400.000	6.830.720	0,94%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	6.200.000	6.688.188	0,92%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	6.000.000	6.641.220	0,91%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	6.400.000	6.628.608	0,91%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.509.520	0,89%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.313.440	0,87%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	6.200.000	6.237.820	0,86%
DUFREY FINANCE 4.5% 15-01/08/2023	EUR	6.000.000	6.168.060	0,85%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	5.650.000	6.104.542	0,84%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	6.000.000	6.098.040	0,84%
K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	5.500.000	5.850.680	0,80%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.725.700	0,79%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	5.500.000	5.616.380	0,77%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	5.000.000	5.565.250	0,76%
LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	5.285.000	5.492.013	0,75%
WIND TRE SPA 2.625% 17-20/01/2023	EUR	5.400.000	5.426.514	0,74%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	5.000.000	5.268.350	0,72%
EUROPCAR DRIVE 4.125% 17-15/11/2024	EUR	5.000.000	5.210.750	0,71%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.200.500	0,71%
AXALTA COATING 3.75% 16-15/01/2025	EUR	5.000.000	5.194.750	0,71%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	4.600.000	5.123.572	0,70%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	5.000.000	5.077.400	0,70%
BARCLAYS PLC 15-11/11/2025 FRN	EUR	5.000.000	5.063.050	0,69%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	5.000.000	5.056.500	0,69%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	5.000.000	4.959.800	0,68%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	5.000.000	4.768.800	0,65%
SUEZ 17-31/12/2049	EUR	4.500.000	4.709.700	0,65%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	5.000.000	4.661.150	0,64%
LEONARDO SPA 1.5% 17-07/06/2024	EUR	4.500.000	4.548.015	0,62%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO I

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SEALED AIR CORP 4.5% 15-15/09/2023	EUR	4.000.000	4.533.600	0,62%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.100.000	4.512.173	0,62%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.300.000	4.412.703	0,61%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	4.000.000	4.400.080	0,60%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	4.000.000	4.364.800	0,60%
BMBG BOND FINCE 3% 16-15/06/2021	EUR	4.330.000	4.364.164	0,60%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.338.200	0,60%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.320.036	0,59%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	3.600.000	4.277.880	0,59%
JAGUAR LAND ROVR 2.2% 17-15/01/2024	EUR	5.000.000	4.270.950	0,59%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	4.000.000	4.254.400	0,58%
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	4.000.000	4.233.200	0,58%
N&W GLOBAL VENDI 7% 16-15/10/2023	EUR	4.000.000	4.210.880	0,58%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.208.160	0,58%
ADIANT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	5.000.000	4.160.050	0,57%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	3.873.000	4.095.659	0,56%
BPER BANCA 17-31/05/2027	EUR	4.000.000	4.093.640	0,56%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	3.500.000	4.044.600	0,56%
ORIGIN ENER FIN 14-16/09/2074 FRN	EUR	4.000.000	4.023.400	0,55%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	3.900.000	4.007.679	0,55%
FAURECIA 3.125% 19-15/06/2026	EUR	3.800.000	3.997.638	0,55%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.994.256	0,55%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.867.185	0,53%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	4.000.000	3.839.720	0,53%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	3.600.000	3.783.312	0,52%

Euromobiliare Strategia Flessibile Value

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre del 2019 il fondo è stato gestito incrementando gradualmente il consumo del budget di rischio che è passato dal 40% a circa il 60% del massimo consentito.

La performance del fondo è risultata positiva grazie al contributo dei diversi comparti azionari in portafoglio. Rispetto al portafoglio di inizio periodo, sono state effettuate diverse operazioni che hanno coinvolto principalmente la componente geografica europea che è stata fortemente ridotta azzerando alcuni comparti; contestualmente è stato incrementato il peso degli azionari globali.

I diversi comparti hanno registrato una certa dispersione dei rendimenti, guidata soprattutto dal diverso peso dei settori all'interno delle varie strategie. Il maggior contributo positivo alla performance del periodo è stato apportato dalla componente globale del portafoglio mentre i comparti europei hanno sofferto maggiormente.

PROSPETTIVE

Il portafoglio è ben diversificato tra diversi comparti azionari globali con stile di gestione value e strategie più difensive investite in titoli a bassa volatilità. La composizione del portafoglio potrà variare a seconda dello scenario macroeconomico e del contesto geopolitico.

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	55.823.060	95,24%	58.867.230	86,38%
A.1 Titoli di debito				
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	55.823.060	95,24%	58.867.230	86,38%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.668.267	2,85%	7.415.585	10,88%
F.1 Liquidità disponibile	1.670.379	2,85%	7.413.310	10,88%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	137		3.621	0,01%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.249	0,00%	-1.346	0,00%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.121.397	1,91%	1.864.582	2,74%
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.121.397	1,91%	1.864.582	2,74%
TOTALE ATTIVITÀ	58.612.724	100,00%	68.147.397	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		6.968		130.714
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		6.968		130.714
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		1.279.660		87.476
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		1.276.434		86.516
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		3.226		960
TOTALE PASSIVITÀ		1.286.628		218.190
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		57.326.096		67.929.207
Numero delle quote in circolazione Classe A		12.113.365,676		15.868.417,280
Valore unitario delle quote Classe A		4,732		4,281

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	3.755.051,604

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE STRATEGIA FLESSIBILE VALUE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
T. ROWE PRICE-GBL FC GR E-I	USD	402.000	9.128.662	15,58%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	470.000	8.662.891	14,78%
SSGA GL MANAGED VOLT EQ-IEU	EUR	525.000	8.232.840	14,05%
FIDELITY FNDS-WRLD FD-Y ACCE	EUR	360.000	7.588.800	12,95%
ROBECO BP GLOBAL PREM EQ-IEU	EUR	45.000	7.185.150	12,26%
EDMOND DE ROTH-GLB VAL-I EUR	EUR	267	6.055.288	10,33%
JPMORGAN F-GLOBAL FOCUS-CEURA	EUR	220.000	5.656.200	9,65%
LAZARD GLOBAL EQY FRAN-USDIA	USD	15.000	1.927.130	3,29%
FRANK TEMP INV EULND FD IACC	EUR	40.000	858.800	1,47%
ISHARES MSCI WORLD VALUE	EUR	20.000	527.300	0,90%

Euromobiliare Progetto 2022 Atto II

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato un rendimento positivo, sulla scorta del restringimento generalizzato degli spread sui vari comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Nel corso del periodo di riferimento l'operatività è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative con la dismissione e la conseguente presa di profitto sulla componente azionaria flessibile (equity long/short) e con il contestuale reinvestimento sui vari comparti del reddito fisso. Altre modifiche hanno interessato la gestione tattica, che ha visto l'acquisto e la vendita di protezione da rischio spread, attuata attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati CDS (Credit Default Swap), a seconda dei diversi momenti di mercato. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance sebbene sia stata la componente ad alto rendimento del portafoglio ad apportare il maggior contributo al risultato di periodo del fondo.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, anche attraverso la partecipazione al mercato primario, minimizzando la sensibilità del portafoglio al rischio tasso a fronte di un maggiore rischio credito.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	186.621.975	92,79%	181.370.611	91,94%
A.1 Titoli di debito	182.238.275	90,61%	153.025.551	77,57%
A.1.1 Titoli di Stato	14.667.509	7,29%	7.642.116	3,87%
A.1.2 Altri	167.570.766	83,32%	145.383.435	73,70%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	4.383.700	2,18%	28.345.060	14,37%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	4.018.621	2,00%	796.029	0,40%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	1.287.773	0,64%	796.029	0,40%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	2.730.848	1,36%		
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	6.830.756	3,40%	11.421.698	5,79%
F.1 Liquidità disponibile	6.829.848	3,40%	11.421.924	5,79%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	13.204.669	6,57%	7.787.528	3,95%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-13.203.761	-6,57%	-7.787.754	-3,95%
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.658.294	1,82%	3.686.843	1,87%
G.1 Ratei attivi	2.366.882	1,18%	2.154.167	1,09%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.291.412	0,64%	1.532.676	0,78%
TOTALE ATTIVITÀ	201.129.646	100,00%	197.275.181	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	3.763.751	481.869
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	3.763.751	481.869
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	148.716	3.436
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	148.716	3.436
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	224.107	298.623
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	186.203	177.084
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	37.904	121.539
TOTALE PASSIVITÀ	4.136.574	783.928
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	196.993.072	196.491.253
Numero delle quote in circolazione Classe A	39.789.859,872	40.818.044,939
Valore unitario delle quote Classe A	4,951	4,814

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	1.028.185,067

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.350.000	2.433.942	1,21%
VANG FTSE AW USDD	EUR	30.000	2.271.300	1,13%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.169.840	1,08%
ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED	EUR	40.000	2.112.400	1,05%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.104.080	1,05%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.800.000	2.104.056	1,05%
ARDAGH PKG FIN 4.125% 16-15/05/2023	EUR	2.000.000	2.066.600	1,03%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	2.000.000	2.012.200	1,00%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.967.220	0,98%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	1.750.000	1.947.837	0,97%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 17-21/02/2024	EUR	1.900.000	1.884.724	0,94%
MERLIN ENTERTA 2.75% 15-15/03/2022	EUR	1.800.000	1.874.898	0,93%
FAURECIA 3.625% 16-15/06/2023	EUR	1.800.000	1.834.686	0,91%
ORSTED 13-26/06/3013 FRN	EUR	1.500.000	1.773.810	0,88%
TELEFONICA EUROP 17-31/12/2049 FRN	EUR	1.700.000	1.718.530	0,85%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.645.728	0,82%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.626.825	0,81%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.500.000	1.617.600	0,80%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.600.950	0,80%
BANK OF IRELAND 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.582.605	0,79%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.578.360	0,79%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.576.680	0,78%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	1.300.000	1.544.790	0,77%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	1.500.000	1.526.124	0,76%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	1.500.000	1.523.220	0,76%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.510.236	0,75%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.450.462	0,72%
THYSSENKRUPP 2.875% 19-22/02/2024	EUR	1.300.000	1.353.820	0,67%
LOUIS DREYFUS CO 4% 17-07/02/2022	EUR	1.300.000	1.350.921	0,67%
GRIFOLS SA 3.2% 17-01/05/2025	EUR	1.300.000	1.338.844	0,67%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.336.584	0,67%
DUFYR FINANCE 4.5% 15-01/08/2023	EUR	1.300.000	1.336.413	0,66%
ORIGIN ENER FIN 14-16/09/2074 FRN	EUR	1.250.000	1.257.312	0,63%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	1.000.000	1.254.070	0,62%
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	1.200.000	1.245.624	0,62%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.100.000	1.215.401	0,60%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	1.000.000	1.204.120	0,60%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2022 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.250.000	1.199.912	0,60%
SPIE SA 3.125% 17-22/03/2024	EUR	1.100.000	1.187.626	0,59%
ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.149.320	0,57%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.100.000	1.130.371	0,56%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.125.920	0,56%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.116.960	0,56%
COUNTRY GARDEN 7.125% 19-25/04/2022	USD	1.200.000	1.111.127	0,55%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.000.000	1.106.870	0,55%
WIND TRE SPA 2.625% 17-20/01/2023	EUR	1.100.000	1.105.401	0,55%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.100.530	0,55%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.000.000	1.091.200	0,54%
BARCLAYS PLC 13-15/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.081.310	0,54%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	1.000.000	1.080.450	0,54%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.078.080	0,54%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.071.780	0,53%
K&S AG 2.625% 17-06/04/2023	EUR	1.000.000	1.063.760	0,53%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.063.600	0,53%
UNITYMEDIA 3.5% 15-15/01/2027	EUR	1.000.000	1.057.820	0,53%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	1.000.000	1.057.490	0,53%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	1.000.000	1.057.290	0,53%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.000.000	1.053.670	0,52%
AREVA SA 3.5% 10-22/03/2021	EUR	1.000.000	1.052.040	0,52%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.051.640	0,52%
ENERGIE BADEN-WU 14-02/04/2076 FRN	EUR	1.000.000	1.051.170	0,52%
LOXAM SAS 4.25% 17-15/04/2024	EUR	1.000.000	1.049.010	0,52%
UNITED GROUP 4.875% 17-01/07/2024	EUR	1.000.000	1.037.640	0,52%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	1.000.000	1.034.710	0,51%
CRITERIA CAIXA 1.5% 17-10/05/2023	EUR	1.000.000	1.033.670	0,51%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	1.000.000	1.030.320	0,51%
ZIGGO SECURED FI 3.75% 15-15/01/2025	EUR	1.000.000	1.029.610	0,51%
FNAC DARTY SA 1.875% 19-30/05/2024	EUR	1.000.000	1.027.080	0,51%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	1.000.000	1.026.920	0,51%
BANKIA 17-31/12/2049	EUR	1.000.000	1.026.760	0,51%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	1.000.000	1.026.210	0,51%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	1.000.000	1.022.910	0,51%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.000.000	1.015.940	0,51%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	995.000	1.013.398	0,50%
MATTERHORN TELE 3.875% 15-01/05/2022	EUR	1.000.000	1.010.070	0,50%

Euromobiliare Progetto 2023 Atto I

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato un rendimento positivo, sulla scorta del restringimento generalizzato degli spread sui vari comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Nel corso del periodo di riferimento l'operatività è stata caratterizzata da un cambiamento significativo delle scelte allocative, con prese di profitto sulla componente a breve termine e contemporaneo reinvestimento su comparti a maggiore durata media finanziaria, soprattutto sul debito dei mercati emergenti. Per quanto attiene la gestione tattica, sono state poste in essere operazioni di acquisto e di vendita di strumenti derivati di protezione da rischio spread (CDS - Credit Default Swap), a seconda dei diversi momenti di mercato. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance sebbene sia stata la componente del portafoglio investita in mercati emergenti "di frontiera" ad apportare il maggior contributo al risultato di periodo del fondo.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, anche attraverso la partecipazione al mercato primario, minimizzando la sensibilità del portafoglio al rischio tasso a fronte di un maggiore rischio credito.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	576.650.639	93,14%	548.859.167	94,00%
A.1 Titoli di debito	540.232.882	87,25%	515.040.269	88,21%
A.1.1 Titoli di Stato	73.398.096	11,86%	84.470.130	14,47%
A.1.2 Altri	466.834.786	75,40%	430.570.139	73,74%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	36.417.757	5,88%	33.818.898	5,79%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	12.327.541	1,99%	2.608.259	0,45%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	3.579.686	0,58%	2.117.949	0,36%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	8.747.855	1,41%	490.310	0,08%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	16.883.131	2,73%	17.999.535	3,08%
F.1 Liquidità disponibile	12.603.485	2,04%	17.998.071	3,08%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	102.506.456	16,56%	139.863.872	23,95%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-98.226.810	-15,87%	-139.862.408	-23,95%
G. ALTRE ATTIVITÀ	13.291.292	2,15%	14.419.137	2,47%
G.1 Ratei attivi	7.273.126	1,18%	8.457.845	1,45%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	6.018.166	0,97%	5.961.292	1,02%
TOTALE ATTIVITÀ	619.152.603	100,00%	583.886.098	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	11.621.197	1.083.099
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	11.621.197	1.083.099
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	2.669.191	146.178
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	2.669.191	146.178
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.625.083	1.145.212
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.424.624	505.413
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	200.459	639.799
TOTALE PASSIVITÀ	15.915.471	2.374.489
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	603.237.132	581.511.609
Numero delle quote in circolazione Classe A	119.358.699,557	123.379.268,841
Valore unitario delle quote Classe A	5,054	4,713

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	4.020.569,284

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES J.P. MORGAN USD EM BON	USD	240.000	23.763.962	3,84%
ISHARES USD SHORT DUR HI YLD	USD	120.000	9.711.275	1,57%
MEDIOBANCA SPA 5.75% 13-18/04/2023	EUR	7.500.000	8.450.025	1,37%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	7.000.000	7.947.100	1,28%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	7.000.000	7.382.410	1,19%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	7.000.000	7.356.440	1,19%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	5.476.000	6.593.761	1,07%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.509.520	1,05%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.468.480	1,05%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	6.275.400	1,01%
EDP SA 19-30/04/2079 FRN	EUR	5.700.000	6.225.084	1,01%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	6.000.000	6.162.900	1,00%
UNIONE DI BANCHE 16-05/05/2026	EUR	6.000.000	6.132.180	0,99%
CENTRICA PLC 15-10/04/2076 FRN	EUR	6.000.000	6.060.960	0,98%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	5.000.000	5.844.600	0,94%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.799.050	0,94%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	5.200.000	5.791.864	0,94%
BNP PARIBAS 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.578.700	0,90%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.529.550	0,89%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.464.500	0,88%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	5.000.000	5.392.000	0,87%
RAIFFEISEN BK IN 17-31/12/2049	EUR	5.000.000	5.202.200	0,84%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	5.000.000	5.041.150	0,81%
FERROVIAL NL 17-31/12/2049 FRN	EUR	5.300.000	4.994.561	0,81%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.635.200	0,75%
PETROBRAS 4.75% 14-14/01/2025	EUR	4.000.000	4.504.720	0,73%
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	5.700.000	4.472.277	0,72%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	4.000.000	4.321.800	0,70%
CREDIT BANK OF M 5.15% 19-20/02/2024	EUR	4.200.000	4.312.140	0,70%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.269.200	0,69%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.100.000	4.207.461	0,68%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.204.480	0,68%
CEMEX FINANCE 4.625% 16-15/06/2024	EUR	4.000.000	4.199.200	0,68%
UNITED MEXICAN 4% 15-15/03/2115	EUR	4.000.000	4.052.560	0,66%
REPUBLIC OF ECUA 8.75% 17-02/06/2023	USD	4.000.000	3.837.267	0,62%
COUNTRY GARDEN 8% 18-27/01/2024	USD	4.000.000	3.809.413	0,62%
SES 16-29/12/2049	EUR	3.400.000	3.736.702	0,60%

EUROMOBILIARE PROGETTO 2023 ATTO I

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ALBANIA 3.5% 18-09/10/2025	EUR	3.500.000	3.704.050	0,60%
DIGI COMMUNICATIONS NV 5% 16-15/10/2023	EUR	3.500.000	3.614.135	0,58%
ENGIE 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.300.000	3.601.686	0,58%
TELEFONICA EUROP 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.574.060	0,58%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	3.000.000	3.564.900	0,58%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.525.240	0,57%
SAPPI PAPIER HOL 3.125% 19-15/04/2026	EUR	3.300.000	3.388.836	0,55%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	3.000.000	3.359.010	0,54%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	3.200.000	3.265.792	0,53%
DEUTSCHE ANN FIN 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.205.830	0,52%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	3.000.000	3.185.340	0,51%
MONTENEGRO REP 3.375% 18-21/04/2025	EUR	3.000.000	3.118.710	0,50%
VIRGIN MEDIA FIN 4.5% 15-15/01/2025	EUR	3.000.000	3.114.780	0,50%
BAYER AG 14-01/07/2074 FRN	EUR	3.000.000	3.096.630	0,50%

Euromobiliare Short Term 2021

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato un rendimento netto positivo, sulla scorta del restringimento generalizzato degli spread sui vari comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito.

Nel corso del periodo di riferimento l'operatività ha avuto carattere prevalentemente tattico, senza che siano variate significativamente le scelte allocative fra i vari segmenti del reddito fisso. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo sebbene sia stata la componente ad alto rendimento del portafoglio ad apportare il maggior contributo al risultato di periodo del fondo.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, anche attraverso la partecipazione al mercato primario, minimizzando la sensibilità del portafoglio al rischio tasso a fronte di un maggiore rischio credito.

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	179.247.666	95,53%	184.219.818	96,77%
A.1 Titoli di debito	179.247.666	95,53%	184.219.818	96,77%
A.1.1 Titoli di Stato	6.178.485	3,29%	9.525.467	5,00%
A.1.2 Altri	173.069.181	92,24%	174.694.351	91,77%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.485.037	0,79%	1.447.909	0,76%
B.1 Titoli di debito	1.485.037	0,79%	1.447.909	0,76%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	4.161.727	2,22%	1.842.251	0,97%
F.1 Liquidità disponibile	4.161.727	2,22%	1.842.202	0,97%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	9.038.233	4,82%	8.726.890	4,58%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.038.233	-4,82%	-8.726.841	-4,58%
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.733.201	1,46%	2.850.599	1,50%
G.1 Ratei attivi	2.231.107	1,19%	2.288.150	1,20%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	502.094	0,27%	562.449	0,30%
TOTALE ATTIVITÀ	187.627.631	100,00%	190.360.577	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	773.966	188.405
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	160.960	19.084
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	160.960	19.084
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	128.326	105.717
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	76.541	69.145
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	51.785	36.572
TOTALE PASSIVITÀ	1.063.252	313.206
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	186.564.379	190.047.371
Numero delle quote in circolazione Classe A	36.752.854,796	38.757.017,559
Valore unitario delle quote Classe A	5,076	4,904

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	
Quote rimborsate	2.004.162,763

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.433.002	1,30%
K&S AG 4.125% 13-06/12/2021	EUR	2.000.000	2.181.420	1,16%
UNITYMEDIA 3.5% 15-15/01/2027	EUR	2.000.000	2.115.640	1,13%
AT&T INC 1.45% 14-01/06/2022	EUR	2.000.000	2.079.660	1,11%
CDP RETI SRL 1.875% 15-29/05/2022	EUR	2.000.000	2.028.320	1,08%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.500.000	1.753.380	0,93%
ABN AMRO BANK NV 7.125% 12-06/07/2022	EUR	1.450.000	1.749.512	0,93%
ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	1.700.000	1.723.681	0,92%
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	1.500.000	1.686.390	0,90%
GOLDMAN SACHS GP 4.75% 06-12/10/2021	EUR	1.500.000	1.654.605	0,88%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.618.290	0,86%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	1.500.000	1.612.995	0,86%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	1.500.000	1.609.770	0,86%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	1.600.000	1.608.688	0,86%
ARCELORMITTAL 3.125% 15-14/01/2022	EUR	1.500.000	1.607.460	0,86%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	1.500.000	1.599.030	0,85%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	1.500.000	1.598.730	0,85%
CNH IND FIN 2.875% 14-27/09/2021	EUR	1.500.000	1.595.685	0,85%
CARNIVAL CORP 1.875% 15-07/11/2022	EUR	1.500.000	1.590.465	0,85%
Volvo Car AB 3.25% 16-18/05/2021	EUR	1.500.000	1.585.410	0,85%
ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.584.900	0,85%
BANCO POPOLARE 6% 10-05/11/2020	EUR	1.500.000	1.577.865	0,84%
ENERGIE BADEN-WU 14-02/04/2076 FRN	EUR	1.500.000	1.576.755	0,84%
MERLIN ENTERTA 2.75% 15-15/03/2022	EUR	1.500.000	1.562.415	0,83%
VOLKSWAGEN INTFN 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.560.150	0,83%
SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	1.500.000	1.556.534	0,83%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	1.500.000	1.552.065	0,83%
AREVA SA 3.25% 13-04/09/2020	EUR	1.500.000	1.551.270	0,83%
GLENCORE FINANCE 1.625% 14-18/01/2022	EUR	1.500.000	1.548.780	0,83%
SYNGENTA FINANCE 1.875% 14-02/11/2021	EUR	1.500.000	1.545.240	0,82%
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	1.500.000	1.542.915	0,82%
FCC AQUALIA SA 1.413% 17-08/06/2022	EUR	1.500.000	1.541.625	0,82%
CNRC CAPITAL 1.871% 16-07/12/2021	EUR	1.500.000	1.534.365	0,82%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.500.000	1.534.125	0,82%
ELEC DE FRANCE 13-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.533.555	0,82%
NORTEGAS ENERGIA 0.918% 17-28/09/2022	EUR	1.500.000	1.532.580	0,82%
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	1.500.000	1.529.430	0,82%

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FAURECIA 3.625% 16-15/06/2023	EUR	1.500.000	1.528.905	0,82%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	1.500.000	1.523.220	0,81%
PSA BANQUE FRANC 0.625% 17-10/10/2022	EUR	1.500.000	1.519.425	0,81%
ERICSSON LM 0.875% 17-01/03/2021	EUR	1.500.000	1.519.065	0,81%
LEASEPLAN CORP 0.75% 17-03/10/2022	EUR	1.500.000	1.517.745	0,81%
FERROVIE DEL 0.875% 17-07/12/2023	EUR	1.500.000	1.507.050	0,80%
RCI BANQUE 0.25% 18-12/07/2021	EUR	1.500.000	1.503.480	0,80%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.500.000	1.503.390	0,80%
ILIAD 0.625% 18-25/11/2021	EUR	1.500.000	1.494.420	0,80%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.500.000	1.493.520	0,80%
CASINO GUICHARD 12-06/08/2019	EUR	1.500.000	1.486.335	0,79%
PIRELLI & C SPA 18-26/09/2020 FRN	EUR	1.500.000	1.485.037	0,79%
FORD MOTOR CRED 18-07/12/2022 FRN	EUR	1.500.000	1.439.325	0,77%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.336.584	0,71%
TELEFONICA EUROP 13-29/09/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.149.810	0,61%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.125.920	0,60%
SOCIETE GENERALE 4% 13-07/06/2023	EUR	1.000.000	1.125.800	0,60%
CROATIA 3.875% 14-30/05/2022	EUR	1.000.000	1.110.850	0,59%
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.108.560	0,59%
MPT OP PTNR/FINL 4% 15-19/08/2022	EUR	1.000.000	1.098.510	0,59%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.092.900	0,58%
ENGIE 13-29/07/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.091.930	0,58%
ANGLO AMERICAN 3.5% 12-28/03/2022	EUR	1.000.000	1.091.510	0,58%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.084.920	0,58%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.084.550	0,58%
FMC FINANCE VII 5.25% 11-15/02/2021	EUR	1.000.000	1.083.290	0,58%
MOL HUNGARIAN 2.625% 16-28/04/2023	EUR	1.000.000	1.080.830	0,58%
EDP SA 15-16/09/2075 FRN	EUR	1.000.000	1.076.890	0,57%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	1.000.000	1.070.890	0,57%
ORLEN CAPITAL 2.5% 16-07/06/2023	EUR	1.000.000	1.070.670	0,57%
DEUTSCHE ANN FIN 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.068.610	0,57%
ALBANIA 5.75% 15-12/11/2020	EUR	1.000.000	1.067.810	0,57%
PEUGEOT 2.375% 16-14/04/2023	EUR	1.000.000	1.064.780	0,57%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.063.600	0,57%
ATF NETHERLANDS 2.125% 16-13/03/2023	EUR	1.000.000	1.063.480	0,57%
METROVACESA 2.375% 16-23/05/2022	EUR	1.000.000	1.058.520	0,56%
HJ HEINZ CO 2% 15-30/06/2023	EUR	1.000.000	1.056.920	0,56%

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FYR MACEDONIA 3.975% 14-24/07/2021	EUR	1.000.000	1.054.760	0,56%
RZD CAPITAL PLC 3.3744% 13-20/05/2021	EUR	1.000.000	1.053.990	0,56%
SMURFIT KAPPA AQ 3.25% 14-01/06/2021	EUR	1.000.000	1.053.750	0,56%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.052.240	0,56%
EASYJET PLC 1.75% 16-09/02/2023	EUR	1.000.000	1.044.300	0,56%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	1.000.000	1.044.220	0,56%
GALP ENERGIA 3% 14-14/01/2021	EUR	1.000.000	1.042.240	0,56%
AXALTA COATING 4.25% 16-15/08/2024	EUR	1.000.000	1.039.590	0,55%
INGENICO 2.5% 14-20/05/2021	EUR	1.000.000	1.037.260	0,55%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.035.720	0,55%
ACCOR 14-30/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.034.430	0,55%
ARDAGH PKG FIN 4.125% 16-15/05/2023	EUR	1.000.000	1.033.300	0,55%
HELLENIC TELECOM 3.5% 14-09/07/2020	EUR	1.000.000	1.031.100	0,55%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	1.000.000	1.030.320	0,55%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	1.000.000	1.030.070	0,55%
BPCE 1.125% 17-18/01/2023	EUR	1.000.000	1.029.850	0,55%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.029.710	0,55%
NIBC BANK NV 1.5% 17-31/01/2022	EUR	1.000.000	1.028.120	0,55%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.000.000	1.027.610	0,55%
FINNAIR OYJ 2.25% 17-29/03/2022	EUR	1.000.000	1.027.000	0,55%
DUFYR ONE BV 2.5% 17-15/10/2024	EUR	1.000.000	1.026.870	0,55%
BAT CAPITAL CORP 1.125% 17-16/11/2023	EUR	1.000.000	1.021.830	0,55%
VONOVIA BV 0.75% 18-15/01/2024	EUR	1.000.000	1.021.170	0,54%
MONTENEGRO REP 3.875% 15-18/03/2020	EUR	1.000.000	1.018.690	0,54%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	1.000.000	1.018.490	0,54%
BANQ FED CRD MUT 0.5% 18-16/11/2022	EUR	1.000.000	1.017.820	0,54%
NOKIA OYJ 1% 17-15/03/2021	EUR	1.000.000	1.017.460	0,54%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	1.000.000	1.017.416	0,54%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	1.000.000	1.016.340	0,54%
SSE PLC 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.016.300	0,54%
MOTOR OIL FINANC 3.25% 17-01/04/2022	EUR	1.000.000	1.015.940	0,54%
SANTAN CONS BANK 0.75% 17-17/10/2022	EUR	1.000.000	1.014.670	0,54%
ALD SA 0.875% 17-18/07/2022	EUR	1.000.000	1.013.970	0,54%
DEMIRE DEUTSCHE 2.875% 17-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.012.830	0,54%
MCKESSON CORP 0.625% 17-17/08/2021	EUR	1.000.000	1.012.760	0,54%
AUTOSTRADE PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	1.000.000	1.011.890	0,54%
THYSSENKRUPP 1.375% 17-03/03/2022	EUR	1.000.000	1.011.300	0,54%

EUROMOBILIARE SHORT TERM 2021

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ADLER REAL EST 1.5% 17-06/12/2021	EUR	1.000.000	1.010.480	0,54%
BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	1.000.000	1.003.170	0,54%
GS HIGHWAY AVIA 1.875% 17-07/12/2020	EUR	1.000.000	1.002.600	0,53%
INTRUM AB 17-15/07/2022	EUR	1.000.000	1.000.020	0,53%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	1.000.000	995.080	0,53%
MEDIOBANCA SPA 0.625% 17-27/09/2022	EUR	1.000.000	994.160	0,53%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.000.000	985.280	0,53%
UNIONE DI BANCHE 0.75% 17-17/10/2022	EUR	1.000.000	982.840	0,52%
TEVA PHARM FNC 0.375% 16-25/07/2020	EUR	1.000.000	980.070	0,52%
METRO AG 1.125% 18-06/03/2023	EUR	1.000.000	972.240	0,52%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	1.000.000	953.760	0,51%

Euromobiliare Equity Mid Small Cap

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre del 2019, il portafoglio ha registrato un rendimento positivo. Il fondo ha iniziato l'anno con un peso azionario del 15% circa ed ha chiuso il semestre a circa 29%.

Coerentemente con la strategia indicata durante la fase di collocamento si è proceduto ad un graduale accumulo su quei titoli che si ritiene abbiano buone potenzialità di guadagno con rischi contenuti.

In considerazione di un progressivo indebolimento del ciclo economico globale (in particolare in Europa) la gestione ha ritenuto opportuno comprare progressivamente e privilegiare settori difensivi come utilities e metalli preziosi, limitando l'esposizione a ciclici e finanziari. Il settore petrolifero è il terzo in ordine di peso in portafoglio perché, pur essendo ciclico, potrebbe beneficiare di politiche monetarie espansive e rappresentare una parziale protezione in caso di rischi geopolitici in Medio Oriente.

In ottica prudenziale sono state acquistate delle opzioni put sugli indici DAX e FTSEMIB con scadenza dicembre 2019. La componente obbligazionaria è costituita prevalentemente da BOT, mentre il 4% circa del portafoglio è investito in obbligazioni corporate.

PROSPETTIVE

A livello prospettico, la gestione preferisce mantenere un atteggiamento difensivo, detenendo un'ampia riserva di liquidità per poter accumulare in caso di correzioni significative e di mantenere un forte focus su settori, come utilities e commodities, che potrebbero beneficiare delle politiche monetarie.

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	365.249.190	93,61%	367.994.096	94,25%
A.1 Titoli di debito	224.550.667	57,55%	277.177.862	70,99%
A.1.1 Titoli di Stato	208.820.448	53,52%	277.177.862	70,99%
A.1.2 Altri	15.730.219	4,03%		
A.2 Titoli di capitale	140.698.523	36,06%	56.792.146	14,55%
A.3 Parti di O.I.C.R.			34.024.088	8,71%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.538.535	0,65%	1.444.338	0,37%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.538.535	0,65%	1.444.338	0,37%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	11.320.700	2,90%	8.506.953	2,18%
F.1 Liquidità disponibile	10.166.881	2,61%	8.505.704	2,18%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	1.621.022	0,42%	1.249	
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-467.203	-0,12%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	11.063.933	2,84%	12.490.643	3,20%
G.1 Ratei attivi	1.277.070	0,33%	942.583	0,24%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	9.786.863	2,51%	11.548.060	2,96%
TOTALE ATTIVITÀ	390.172.358	100,00%	390.436.030	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	349.012	42.065
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	349.012	42.065
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	1.852.927	555.770
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.849.796	520.417
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	3.131	35.353
TOTALE PASSIVITÀ	2.201.939	597.835
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	387.970.419	389.838.196
Numero delle quote in circolazione Classe A	75.516.620,146	78.423.377,816
Valore unitario delle quote Classe A	5,138	4,971

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	2.906.757,670

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 18-13/12/2019	EUR	27.399.000	27.358.620	7,01%
ITALY BOTS 0% 18-13/09/2019	EUR	26.194.000	26.141.531	6,70%
ITALY BOTS 0% 18-14/10/2019	EUR	25.486.000	25.365.732	6,50%
ITALY BTPS 1.85% 17-15/05/2024	EUR	23.099.000	23.726.600	6,08%
ITALY BTPS 1.05% 14-01/12/2019	EUR	23.255.000	23.362.903	5,99%
ITALY BOTS 0% 18-14/08/2019	EUR	21.576.000	21.499.114	5,51%
ITALY BTPS 4.25% 09-01/03/2020	EUR	18.498.000	19.030.002	4,88%
ITALY BTPS 4.5% 04-01/02/2020	EUR	18.380.000	18.869.827	4,84%
ITALY BOTS 0% 18-12/07/2019	EUR	18.472.000	18.438.267	4,73%
ENI SPA	EUR	939.708	13.725.375	3,52%
ENEL SPA	EUR	1.889.337	11.600.529	2,97%
NOVAGOLD RESOURCES INC	USD	1.672.151	8.677.917	2,22%
FANNIE MAE 8.25% 07-31/12/2049	USD	770.858	8.434.221	2,16%
FRANCO-NEVADA CORP	USD	104.267	7.771.499	1,99%
NESTLE SA-REG	CHF	84.327	7.675.135	1,97%
PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	650.619	7.375.739	1,89%
ASTM SPA	EUR	244.051	6.931.048	1,78%
NEXI SPA	EUR	730.105	6.615.481	1,70%
LISOLANTE 4.25% 16-07/10/2023	EUR	6.500.000	6.384.625	1,64%
ITALY BTPS 1% 19-15/07/2022	EUR	5.000.000	5.027.850	1,29%
CGG SA	EUR	2.501.220	4.133.266	1,06%
MEDIOBANCA SPA 17-18/05/2022	EUR	4.119.000	4.071.384	1,04%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	16.415	4.060.323	1,04%
BARRICK GOLD CORP	USD	291.638	4.038.577	1,04%
BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	326.593	4.023.626	1,03%
SAIPEM SPA	EUR	898.865	3.932.534	1,01%
ERG SPA	EUR	187.864	3.381.552	0,87%
KORIAN	EUR	96.947	3.243.847	0,83%
GIMA TT SPA	EUR	371.793	3.028.254	0,78%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	33.649	2.966.159	0,76%
GIVAUDAN-REG	CHF	1.164	2.889.165	0,74%
GAMENET GROUP SPA	EUR	357.195	2.832.556	0,73%
ENAV SPA	EUR	536.564	2.677.454	0,69%
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	530.725	2.600.552	0,67%
IREN SPA	EUR	1.062.845	2.429.664	0,62%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	262.330	2.263.908	0,58%
COVIVIO	EUR	22.566	2.077.200	0,53%

EUROMOBILIARE EQUITY MID SMALL CAP

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
GAMENET GROUP 18-27/04/2023 FRN	EUR	2.003.000	2.041.718	0,52%
SAIPEM FIN INTL 2.75% 17-05/04/2022	EUR	1.900.000	2.004.329	0,51%
POLYMETAL INTERNATIONAL-W/I	GBP	173.578	1.933.645	0,50%
MEDIOBANCA SPA	EUR	183.063	1.659.649	0,43%
BEFESA SA	EUR	38.487	1.347.045	0,35%
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	115.637	1.230.378	0,32%
UNIPOL 03-28/07/2023 SR	EUR	1.250.000	1.228.162	0,32%
CEMENTIR HOLDING SPA	EUR	172.237	1.098.872	0,28%
SPAXS SPA	EUR	113.934	1.011.734	0,26%
GRUPPO MUTUIONLINE SPA	EUR	62.491	978.609	0,25%
DOVALUE SPA	EUR	54.165	632.647	0,16%
BHP GROUP PLC	GBP	18.591	418.651	0,11%
KONINKLIJKE DSM NV	EUR	3.795	412.516	0,11%

Euromobiliare Smart 2024

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel primo semestre dell'anno il fondo ha registrato un rendimento positivo, sulla scorta del restringimento generalizzato degli spread sui vari comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è investito. Nel corso del periodo di riferimento non sono variate significativamente le scelte allocative fra i vari comparti del reddito fisso, dal momento che l'implementazione del fondo, il cui periodo di sottoscrizione si è chiuso a fine novembre 2018, è stata completata nel corso del primo semestre del 2019. Il prodotto riflette le scelte allocative definitive, che prevedono una esposizione pari a circa il 65% ad emissioni ad alto rendimento e la restante parte allocata a titoli subordinati ed emissioni investment grade. Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo sebbene sia stata la componente ad alto rendimento del portafoglio ad apportare il maggior contributo al risultato di periodo del fondo.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, anche attraverso la partecipazione al mercato primario, minimizzando la sensibilità di portafoglio al rischio tasso a fronte di un maggiore rischio credito.

EUROMOBILIARE SMART 2024

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	248.684.123	96,63%	209.925.796	85,53%
A.1 Titoli di debito	248.684.123	96,63%	209.925.796	85,53%
A.1.1 Titoli di Stato	9.478.809	3,68%	87.532.542	35,67%
A.1.2 Altri	239.205.314	92,95%	122.393.254	49,87%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.982.721	1,16%	30.659.340	12,49%
F.1 Liquidità disponibile	4.204.435	1,63%	30.607.254	12,47%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	7.992.807	3,11%	52.086	0,02%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-9.214.521	-3,58%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	5.691.465	2,21%	4.846.720	1,97%
G.1 Ratei attivi	3.054.700	1,19%	1.934.929	0,79%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	2.636.765	1,03%	2.911.791	1,19%
TOTALE ATTIVITÀ	257.358.309	100,00%	245.431.856	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	40.466	14.940
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	40.466	14.940
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	287.749	301.802
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	234.473	217.679
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	53.276	84.123
TOTALE PASSIVITÀ	328.215	316.742
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	257.030.094	245.115.114
Numero delle quote in circolazione Classe A	48.565.039,448	49.268.744,457
Valore unitario delle quote Classe A	5,292	4,975

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	703.705,009

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE SMART 2024

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	2.600.000	3.015.506	1,17%
WIND TRE SPA 17-20/01/2024 FRN	EUR	2.500.000	2.463.375	0,96%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.371.776	0,92%
ING VERZEKERING 14-08/04/2044 FRN	EUR	2.000.000	2.266.360	0,88%
AXA SA 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.229.440	0,87%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.227.640	0,87%
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.209.820	0,86%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	2.000.000	2.175.620	0,85%
SMURFIT KAPPA AQ 2.875% 18-15/01/2026	EUR	2.000.000	2.175.480	0,85%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.157.480	0,84%
INTL GAME TECH 3.5% 18-15/07/2024	EUR	2.000.000	2.123.560	0,83%
TELECOM ITALIA 2.75% 19-15/04/2025	EUR	2.100.000	2.117.283	0,82%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.800.000	2.115.144	0,82%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.057.160	0,80%
THYSSENKRUPP 2.5% 15-25/02/2025	EUR	2.000.000	2.053.220	0,80%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	2.000.000	2.052.420	0,80%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	1.900.000	1.996.748	0,78%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	1.800.000	1.964.160	0,76%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	1.900.000	1.963.954	0,76%
KBC GROUP NV 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.957.760	0,76%
SOFTBANK GRP COR 4% 18-20/04/2023	EUR	1.800.000	1.948.536	0,76%
REPSOL INTL FIN 15-25/03/2075 FRN	EUR	1.700.000	1.930.010	0,75%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	1.544.000	1.859.161	0,72%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	1.700.000	1.833.280	0,71%
ARDAGH PKG FIN 6.75% 16-15/05/2024	EUR	1.700.000	1.823.301	0,71%
CASINO GUICHARD 1.865% 17-13/06/2022	EUR	2.100.000	1.772.358	0,69%
NEXI CAPITAL SPA 4.125% 18-01/11/2023	EUR	1.700.000	1.760.214	0,68%
ZIGGO BOND FIN 4.625% 15-15/01/2025	EUR	1.700.000	1.756.015	0,68%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.751.910	0,68%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.697.104	0,66%
AVIS BUDGET FINA 4.5% 17-15/05/2025	EUR	1.600.000	1.685.872	0,66%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	1.500.000	1.679.505	0,65%
ASSICURAZIONI 4.125% 14-04/05/2026	EUR	1.500.000	1.672.095	0,65%
TEVA PHARM FNC 1.125% 16-15/10/2024	EUR	2.000.000	1.650.480	0,64%
LANXESS 16-06/12/2076	EUR	1.500.000	1.650.030	0,64%
HELLENIC REP 3.45% 19-02/04/2024	EUR	1.500.000	1.647.225	0,64%
ALLIANZ SE 14-29/09/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.643.415	0,64%

EUROMOBILIARE SMART 2024

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
SAIPEM FIN INTL 2.625% 17-07/01/2025	EUR	1.600.000	1.639.904	0,64%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.639.350	0,64%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	1.600.000	1.626.144	0,63%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.598.490	0,62%
TELECOM ITALIA 3.625% 16-19/01/2024	EUR	1.500.000	1.585.935	0,62%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.576.680	0,61%
INEOS GROUP HOLD 5.375% 16-01/08/2024	EUR	1.500.000	1.541.415	0,60%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.400.000	1.538.642	0,60%
INTERXION HOLDIN 4.75% 18-15/06/2025	EUR	1.400.000	1.521.982	0,59%
ELIS SA 2.875% 18-15/02/2026	EUR	1.400.000	1.500.562	0,58%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.476.482	0,57%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.472.072	0,57%
IBERDROLA INTL 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.466.892	0,57%
UNICREDIT SPA 16-29/12/2049	EUR	1.300.000	1.452.048	0,56%
BANCO BILBAO VIZ 17-31/12/2049	EUR	1.400.000	1.447.628	0,56%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	1.300.000	1.416.298	0,55%
UNICREDIT SPA 6.95% 12-31/10/2022	EUR	1.200.000	1.402.704	0,55%
K&S AG 3.25% 18-18/07/2024	EUR	1.300.000	1.400.802	0,54%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.300.000	1.367.652	0,53%
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	1.400.000	1.343.902	0,52%
UPCB FINANCE IV 4% 15-15/01/2027	EUR	1.400.000	1.329.086	0,52%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.200.000	1.328.244	0,52%
IHO VERWALTUNGS 3.625% 19-15/05/2025	EUR	1.300.000	1.326.728	0,52%
MATTHORN TEL HLD 4.875% 15-01/05/2023	EUR	1.300.000	1.313.559	0,51%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	1.300.000	1.307.930	0,51%
BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	EUR	1.300.000	1.297.010	0,50%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	1.200.000	1.286.136	0,50%

Euromobiliare Accumulo Smart 50

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha registrato un rendimento positivo nel primo semestre dell'anno, grazie al buon andamento delle quotazioni azionarie e al restringimento degli spread di credito. L'utilizzo del budget di rischio è risultato crescente, nel corso del semestre, per effetto della crescita del peso delle strategie azionarie in portafoglio, coerentemente con la politica di investimento del prodotto.

Si è proseguito con la politica di graduale accumulo sui mercati azionari globali, prevalentemente tramite acquisto di ETF. La componente obbligazionaria del portafoglio risulta investita in titoli societari e governativi a breve scadenza.

PROSPETTIVE

Si procederà con la politica di graduale accumulo sui mercati azionari globali, riducendo nel contempo la componente obbligazionaria a breve termine.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	153.076.125	97,42%	111.833.356	71,27%
A.1 Titoli di debito	139.118.455	88,54%	105.872.956	67,47%
A.1.1 Titoli di Stato	67.375.556	42,88%	99.878.116	63,65%
A.1.2 Altri	71.742.899	45,66%	5.994.840	3,82%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	13.957.670	8,88%	5.960.400	3,80%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.485.037	0,95%		
B.1 Titoli di debito	1.485.037	0,95%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	253.476	0,16%	43.187.377	27,52%
F.1 Liquidità disponibile	253.919	0,16%	43.187.293	27,52%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	57		84	
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-500			
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.313.972	1,47%	1.892.006	1,21%
G.1 Ratei attivi	651.839	0,42%	10.310	0,01%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.662.133	1,06%	1.881.696	1,20%
TOTALE ATTIVITÀ	157.128.610	100,00%	156.912.739	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	5.510	6.993
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	5.510	6.993
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	119.111	98.162
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	115.459	64.085
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	3.652	34.077
TOTALE PASSIVITÀ	124.621	105.155
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	157.003.989	156.807.584
Numero delle quote in circolazione Classe A	31.164.203,077	31.453.609,323
Valore unitario delle quote Classe A	5,038	4,985

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	
Quote rimborsate	289.406,246

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 19-14/02/2020	EUR	10.000.000	9.997.489	6,36%
ITALY BOTS 0% 18-13/12/2019	EUR	10.000.000	9.984.858	6,36%
ITALY BOTS 0% 18-13/09/2019	EUR	10.000.000	9.980.539	6,35%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	160.000	8.128.000	5,17%
ITALY BOTS 0% 18-12/07/2019	EUR	7.500.000	7.487.126	4,77%
ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020	EUR	7.000.000	7.001.716	4,46%
KFW 0.25% 18-15/09/2025	EUR	6.000.000	6.214.860	3,96%
VANG FTSE AW USDD	EUR	77.000	5.829.670	3,71%
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	5.500.000	5.483.451	3,49%
ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020	EUR	5.000.000	5.000.615	3,18%
ITALY BOTS 0% 18-14/08/2019	EUR	5.000.000	4.983.420	3,17%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	5.000.000	4.955.954	3,15%
HEIDELCEMENT FIN 3.25% 13-21/10/2020	EUR	3.000.000	3.128.430	1,99%
MONDI FINANCE LT 3.375% 12-28/09/2020	EUR	3.000.000	3.123.900	1,99%
GLENCORE FINANCE 2.75% 14-01/04/2021	EUR	3.000.000	3.113.940	1,98%
ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	3.000.000	3.073.920	1,96%
ORLEN CAPITAL 2.5% 14-30/06/2021	EUR	2.900.000	3.038.156	1,93%
IMPERIAL BRANDS 0.5% 17-27/07/2021	EUR	3.000.000	3.022.680	1,92%
BAYER AG 0.05% 17-15/06/2020	EUR	3.000.000	2.987.580	1,90%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	3.000.000	2.985.240	1,90%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	2.690.000	2.696.079	1,72%
PEARSON FUND FIV 1.875% 14-19/05/2021	EUR	2.564.000	2.655.227	1,69%
ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020	EUR	2.500.000	2.500.387	1,59%
ALLERGAN FUNDING 0.5% 17-01/06/2021	EUR	2.190.000	2.205.856	1,40%
RCI BANQUE 0.625% 16-10/11/2021	EUR	2.000.000	2.020.360	1,29%
ACCOR 2.625% 14-05/02/2021	EUR	1.900.000	1.980.674	1,26%
JOHNSON CONTROLS 0% 17-04/12/2020	EUR	1.570.000	1.571.083	1,00%
DOVER CORP 2.125% 13-01/12/2020	EUR	1.500.000	1.546.185	0,98%
THYSSENKRUPP 1.75% 15-25/11/2020	EUR	1.500.000	1.521.390	0,97%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	1.500.000	1.510.710	0,96%
PIRELLI & C SPA 18-26/09/2020 FRN	EUR	1.500.000	1.485.037	0,95%
BAT HOLDINGS BV 4% 10-07/07/2020	EUR	1.400.000	1.457.302	0,93%
TELFONICA DEUTSC 2.375% 14-10/02/2021	EUR	1.105.000	1.147.321	0,73%
SPP INFRASTR 3.75% 13-18/07/2020	EUR	1.000.000	1.038.310	0,66%
RELX FINANCE 0.375% 17-22/03/2021	EUR	1.000.000	1.008.230	0,64%
RADIOTELEVISIONE 1.5% 15-28/05/2020	EUR	680.000	687.140	0,44%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	500.000	613.630	0,39%

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
HEINEKEN NV 2.875% 12-04/08/2025	EUR	500.000	579.410	0,37%
CARLSBERG BREW 2.5% 14-28/05/2024	EUR	500.000	553.445	0,35%
PRICELINE GROUP 2.375% 14-23/09/2024	EUR	500.000	552.865	0,35%
WENDEL SA 2.75% 14-02/10/2024	EUR	500.000	551.935	0,35%
BRAMBLES FINANCE 2.375% 14-12/06/2024	EUR	500.000	551.160	0,35%
ANHEUSER-BUSCH 1.5% 16-17/03/2025	EUR	500.000	535.695	0,34%
BORG-WARNER AUTO 1.8% 15-07/11/2022	EUR	500.000	527.765	0,34%
SKF AB 1.625% 15-02/12/2022	EUR	500.000	526.055	0,34%
SOLVAY SA 1.625% 15-02/12/2022	EUR	500.000	525.690	0,34%
BRISTOL-MYERS 1% 15-15/05/2025	EUR	500.000	524.370	0,33%
ABBVIE INC 1.375% 16-17/05/2024	EUR	500.000	522.210	0,33%
ITV PLC 2% 16-01/12/2023	EUR	500.000	521.865	0,33%
UNITED TECH CORP 1.25% 15-22/05/2023	EUR	500.000	520.810	0,33%

Euromobiliare Cities 4 Futures

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha preso avvio il 14 maggio 2019 e ha terminato il periodo di collocamento in data 28 giugno 2019, pertanto, la gestione del fondo inizierà a partire dal secondo semestre 2019. Alla data di riferimento della presente relazione di gestione si è proceduto all'implementazione del portafoglio coerente con uno stile di gestione flessibile e la diversificazione settoriale prevista dalla politica di investimento del fondo.

PROSPETTIVE

La gestione del fondo risulterà diversificata tra diversi settori economici, con attenzione particolare verso società con un investimento focalizzato su tematiche relative a infrastrutture, tecnologie di rete e di comunicazione, energia alternativa, gestione delle risorse naturali e degli sprechi, sicurezza, trasporti e mobilità, lifestyle.

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURES (*)

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	53.422.015	33,73%		
A.1 Titoli di debito				
A.1.1 Titoli di Stato				
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	53.422.015	33,73%		
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	100.198.510	63,27%		
F.1 Liquidità disponibile	158.348.088	99,99%		
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	48.199.657	30,44%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-106.349.235	-67,15%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	4.750.860	3,00%		
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	4.750.860	3,00%		
TOTALE ATTIVITÀ	158.371.385	100,00%		

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	38.718	
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	9.234	
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	29.484	
TOTALE PASSIVITÀ	38.718	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	158.332.667	
Numero delle quote in circolazione Classe A	31.670.549,918	
Valore unitario delle quote Classe A	4,999 (**)	

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	31.670.549,918
Quote rimborsate	

Non sono state emesse quote di Classe Z.

(*) Il confronto con la situazione alla fine dell'esercizio precedente non viene effettuato in quanto il fondo è stato avviato il 14.05.2019

(**) Si rappresenta che, ai sensi dell'art 5.1 del regolamento di gestione del fondo, durante il "Periodo di Sottoscrizione" e fino al primo giorno lavorativo successivo, il valore unitario giornaliero della quota rimane invariato a 5,00 euro

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURES

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
MICROSOFT CORP	USD	20.000	2.352.652	1,49%
APPLE INC	USD	12.000	2.085.564	1,32%
AMAZON.COM INC	USD	1.200	1.995.395	1,26%
ALPHABET INC-CL C	USD	2.000	1.898.332	1,20%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	8.000	1.355.813	0,86%
CISCO SYSTEMS INC	USD	28.000	1.345.662	0,85%
WALT DISNEY CO/THE	USD	10.000	1.226.203	0,77%
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	8.000	1.219.178	0,77%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	7.000	1.041.579	0,66%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	20.000	1.003.337	0,63%
WALMART INC	USD	10.000	970.232	0,61%
MASTERCARD INC - A	USD	4.000	929.153	0,59%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	6.000	919.863	0,58%
HOME DEPOT INC	USD	5.000	913.110	0,58%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	7.500	857.482	0,54%
INTEL CORP	USD	20.000	840.710	0,53%
SIEMENS AG-REG	EUR	8.000	836.800	0,53%
AT&T INC	USD	28.000	823.920	0,52%
COMCAST CORP-CLASS A	USD	18.000	668.282	0,42%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.000	638.080	0,40%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	40.000	608.480	0,38%
SAP SE	EUR	5.000	603.800	0,38%
ORACLE CORP	USD	12.000	600.316	0,38%
INGERSOLL-RAND PLC	USD	5.000	556.156	0,35%
CSX CORP	USD	8.000	543.519	0,34%
AMERICAN EXPRESS CO	USD	5.000	541.974	0,34%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	15.000	514.125	0,33%
CANADIAN NATL RAILWAY CO	USD	6.000	487.250	0,31%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	30.000	466.500	0,30%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	6.000	455.809	0,29%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	4.500	452.292	0,29%
VINCI SA	EUR	5.000	450.300	0,28%
UNION PACIFIC CORP	USD	3.000	445.495	0,28%
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	3.000	444.660	0,28%
ELECTRONIC ARTS INC	USD	5.000	444.591	0,28%
LOWES COS INC	USD	5.000	443.054	0,28%
ABB LTD-REG	CHF	25.000	441.077	0,28%

EUROMOBILIARE CITIES 4 FUTURES

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ADOBE INC	USD	1.700	439.853	0,28%
TELEFONICA SA	EUR	60.000	433.260	0,27%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	3.500	423.823	0,27%
ERICSSON LM-B SHS	SEK	50.000	416.903	0,26%
ORANGE	EUR	30.000	415.950	0,26%
GENERAL ELECTRIC CO	USD	45.000	414.910	0,26%
WASTE MANAGEMENT INC	USD	4.000	405.234	0,26%
TESCO PLC	GBP	150.000	380.029	0,24%
ENEL SPA	EUR	60.000	368.400	0,23%
XYLEM INC	USD	5.000	367.229	0,23%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	10.000	362.750	0,23%
EMERSON ELECTRIC CO	USD	6.000	351.528	0,22%
IBERDROLA SA	EUR	40.000	350.640	0,22%

Euromobiliare Equity Selected Dividend

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha preso avvio il 14 maggio 2019 e ha terminato il periodo di collocamento in data 28 giugno 2019, pertanto, la gestione del fondo inizierà a partire dal secondo semestre 2019.

PROSPETTIVE

Coerentemente con quanto previsto dalla politica di investimento del fondo, si procederà con l'implementazione del portafoglio che seguirà uno stile di gestione flessibile investendo in azioni italiane ed europee fino ad un massimo del 100% dell'attivo.

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND (*)

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A.1 Titoli di debito				
A.1.1 Titoli di Stato				
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	222.272.914	97,00%		
F.1 Liquidità disponibile	229.147.586	100,00%		
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.874.672	-3,00%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	6.874.672	3,00%		
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	6.874.672	3,00%		
TOTALE ATTIVITÀ	229.147.586	100,00%		

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI				
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI				
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati				
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
N. ALTRE PASSIVITÀ		56.010		
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		12.568		
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		43.442		
TOTALE PASSIVITÀ		56.010		
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A		229.091.576		
Numero delle quote in circolazione Classe A		45.831.145,680		
Valore unitario delle quote Classe A		4,999 (**)		

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	45.831.145,680
Quote rimborsate	

Non sono state emesse quote di Classe Z.

(*) Il confronto con la situazione alla fine dell'esercizio precedente non viene effettuato in quanto il fondo è stato avviato il 14.05.2019

(**) Si rappresenta che, ai sensi dell'art 5.1 del regolamento di gestione del fondo, durante il "Periodo di Sottoscrizione" e fino al primo giorno lavorativo successivo, il valore unitario giornaliero della quota rimane invariato a 5,00 euro

EUROMOBILIARE EQUITY SELECTED DIVIDEND

Elenco analitico titoli in portafoglio

L'elenco dei titoli in portafoglio non viene esposto in quanto il fondo ha chiuso il periodo di collocamento in data 28/06/2019, conseguentemente alla data di riferimento della presente relazione di gestione semestrale non erano presenti investimenti.

Euromobiliare Smart 2023

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha concluso il periodo di collocamento a fine maggio 2019 e ha dunque iniziato l'operatività nella parte finale del primo semestre registrando un rendimento netto positivo, sulla scorta del restringimento generalizzato degli spread sui vari comparti del mercato obbligazionario in cui il prodotto è stato progressivamente investito.

L'implementazione del portafoglio è in corso di svolgimento e riflette le scelte allocative definite, che prevedono un'esposizione del 50% ad emissioni ad alto rendimento e la restante parte allocata a titoli di debito subordinati e ad emissioni obbligazionarie investment grade.

Tutti i comparti hanno contribuito positivamente alla performance del periodo sebbene sia stata la componente ad alto rendimento del portafoglio ad apportare il maggior contributo al risultato di periodo del fondo.

PROSPETTIVE

L'attività di gestione continuerà a porsi come obiettivo l'ottimizzazione del rendimento a scadenza, anche attraverso la partecipazione al mercato primario, minimizzando la sensibilità al rischio tasso a fronte di un maggiore rischio credito.

La liquidità ad oggi presente in portafoglio sarà gradualmente investita tenendo conto delle condizioni di mercato.

EUROMOBILIARE SMART 2023 (*)

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	345.142.765	88,49%		
A.1 Titoli di debito	345.142.765	88,49%		
A.1.1 Titoli di Stato	17.698.320	4,54%		
A.1.2 Altri	327.444.445	83,96%		
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	36.565.392	9,37%		
F.1 Liquidità disponibile	39.796.032	10,20%		
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	878.665	0,23%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.109.305	-1,05%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	8.316.780	2,13%		
G.1 Ratei attivi	3.844.045	0,99%		
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	4.472.735	1,15%		
TOTALE ATTIVITÀ	390.024.937	100,00%		

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	349.978	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	47.499	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	47.499	
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	409.190	
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	271.228	
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	137.962	
TOTALE PASSIVITÀ	806.667	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	389.218.270	
Numero delle quote in circolazione Classe A	77.006.943,536	
Valore unitario delle quote Classe A	5,054	

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	77.357.656,646
Quote rimborsate	350.713,110

Non sono state emesse quote di Classe Z.

(*) Il confronto con la situazione alla fine dell'esercizio precedente non viene effettuato in quanto il fondo è stato avviato il 25.02.2019

EUROMOBILIARE SMART 2023

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.527.936	1,16%
VOLKSWAGEN INTFN 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.400.000	4.525.752	1,16%
COOPERATIEVE RAB 18-31/12/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.501.476	1,15%
ELEC DE FRANCE 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.900.000	4.207.086	1,08%
VODAFONE GROUP 18-03/01/2079 FRN	EUR	4.000.000	4.104.840	1,05%
GAS NAT FENOSA F 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.700.000	3.890.476	1,00%
IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.774.925	0,97%
ORANGE 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.737.408	0,96%
ATF NETHERLANDS 16-29/12/2049	EUR	3.500.000	3.648.015	0,94%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	3.100.000	3.595.411	0,92%
CRDT AGR ASSR 15-29/01/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.480.608	0,89%
TIM S.p.A. 4% 19-11/04/2024	EUR	3.200.000	3.450.880	0,89%
SOFTBANK GRP COR 3.125% 17-19/09/2025	EUR	3.300.000	3.411.078	0,88%
OMV AG 18-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.394.208	0,87%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.391.840	0,87%
VOLVO TREAS AB 14-10/03/2078 FRN	EUR	3.000.000	3.359.010	0,86%
GENERALI FINANCE 14-30/11/2049 FRN	EUR	3.200.000	3.331.904	0,85%
CRED AGRICOLE SA 19-31/12/2049 FRN	USD	3.600.000	3.325.163	0,85%
UNICREDIT SPA 17-31/12/2049	EUR	3.300.000	3.280.431	0,84%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.201.900	0,82%
UNICREDIT SPA 19-20/02/2029 FRN	EUR	3.000.000	3.165.450	0,81%
TELIA CO AB 17-04/04/2078	EUR	3.000.000	3.137.670	0,80%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	2.600.000	3.130.712	0,80%
WIND TRE SPA 17-20/01/2024 FRN	EUR	3.100.000	3.054.585	0,78%
ALTICE FRANCE 5.875% 18-01/02/2027	EUR	2.800.000	3.026.632	0,78%
MERCK 19-25/06/2079 FRN	EUR	3.000.000	3.014.760	0,77%
ORSTED A/S 17-24/11/3017 FRN	EUR	2.800.000	2.885.092	0,74%
INTESA SANPAOLO 17-31/12/2049	EUR	2.800.000	2.876.020	0,74%
CREDIT SUISSE 14-29/12/2049 FRN	USD	3.100.000	2.830.179	0,73%
NORDEA BANK AB 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.800.000	2.707.460	0,69%
ZIGGO BOND FIN 4.625% 15-15/01/2025	EUR	2.600.000	2.685.670	0,69%
ALTICE 6.25% 15-15/02/2025	EUR	2.700.000	2.681.964	0,69%
ENEL SPA 19-24/05/2080 FRN	EUR	2.400.000	2.496.048	0,64%
ENGIFP 14-02/06/2049 FRN	EUR	2.200.000	2.457.158	0,63%
DANSKE BANK A/S 15-29/10/2049 FRN	EUR	2.300.000	2.425.649	0,62%
NETFLIX INC 3.625% 17-15/05/2027	EUR	2.200.000	2.400.640	0,62%
AVIVA PLC 14-03/07/2044 FRN	EUR	2.200.000	2.393.182	0,61%

EUROMOBILIARE SMART 2023

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CNP ASSURANCES 14-29/11/2049 FRN	EUR	2.100.000	2.320.311	0,60%
UPC HOLDING BV 3.875% 17-15/06/2029	EUR	2.200.000	2.311.188	0,59%
BANCO BILBAO VIZ 3.5% 17-10/02/2027	EUR	2.000.000	2.296.020	0,59%
BNP PARIBAS 19-31/12/2049 FRN	USD	2.500.000	2.287.144	0,59%
VERISURE MIDHOLD 5.75% 17-01/12/2023	EUR	2.200.000	2.274.206	0,58%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.900.000	2.232.652	0,57%
INEOS FINANCE PL 2.875% 19-01/05/2026	EUR	2.100.000	2.121.315	0,54%
BANCO BILBAO VIZ 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.100.720	0,54%
BANCO BILBAO VIZ 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.069.360	0,53%
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.059.140	0,53%
ARKEMA 19-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.053.420	0,53%
CNAC HK FINBRID 1.75% 18-14/06/2022	EUR	2.000.000	2.048.020	0,53%
SPIE SA 2.625% 19-18/06/2026	EUR	2.000.000	2.046.200	0,53%
EUROPCAR MOB 4% 19-30/04/2026	EUR	2.000.000	2.042.180	0,52%
LA POSTE SA 18-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.034.280	0,52%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.033.340	0,52%
BRIGHT FOOD SING 1.375% 19-19/06/2024	EUR	2.000.000	2.014.020	0,52%
LOXAM SAS 2.875% 19-15/04/2026	EUR	2.000.000	2.000.320	0,51%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.800.000	1.980.954	0,51%
SES 16-29/12/2049	EUR	1.800.000	1.978.254	0,51%
LINCOLN FIN 3.625% 19-01/04/2024	EUR	1.900.000	1.963.004	0,50%
BANCO SANTANDER 17-31/12/2049	EUR	1.800.000	1.961.028	0,50%

Euromobiliare Accumulo Smart 50 Atto II

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha terminato il periodo di collocamento in data 24 maggio 2019. Pertanto ad oggi il portafoglio risulta in fase di implementazione.

PROSPETTIVE

Coerentemente con quanto previsto dalla politica di investimento del fondo, si procederà nel tempo con il graduale e crescente investimento sui mercati azionari globali, riducendo nel contempo la componente obbligazionaria a breve termine.

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II (*)

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	119.240.954	98,28%		
A.1 Titoli di debito	117.213.854	96,61%		
A.1.1 Titoli di Stato	50.929.238	41,98%		
A.1.2 Altri	66.284.616	54,63%		
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	2.027.100	1,67%		
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	144.717	0,12%		
F.1 Liquidità disponibile	144.676	0,12%		
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	41			
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.940.209	1,60%		
G.1 Ratei attivi	510.169	0,42%		
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1.430.040	1,18%		
TOTALE ATTIVITÀ	121.325.880	100,00%		

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	3.539	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	3.539	
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	78.177	
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	69.196	
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	8.981	
TOTALE PASSIVITÀ	81.716	
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	121.244.164	
Numero delle quote in circolazione Classe A	24.264.842,580	
Valore unitario delle quote Classe A	4,997	

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	24.338.724,788
Quote rimborsate	73.882,208

Non sono state emesse quote di Classe Z.

(*) Il confronto con la situazione alla fine dell'esercizio precedente non viene effettuato in quanto il fondo è stato avviato il 25.02.2019

EUROMOBILIARE ACCUMULO SMART 50 ATTO II

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020	EUR	10.000.000	10.002.499	8,24%
ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020	EUR	10.000.000	10.002.213	8,24%
ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020	EUR	10.000.000	10.002.185	8,24%
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	10.000.000	9.974.772	8,22%
ITALY CTZS 0% 19-29/06/2021	EUR	6.000.000	5.946.221	4,90%
ITALY BOTS 0% 19-14/02/2020	EUR	5.000.000	5.001.348	4,12%
BAYER AG 0.05% 17-15/06/2020	EUR	4.000.000	3.983.440	3,28%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	4.000.000	3.980.320	3,28%
FCE BANK PLC 1.875% 14-24/06/2021	EUR	3.400.000	3.474.392	2,86%
EXPEDIA INC 2.5% 15-03/06/2022	EUR	3.000.000	3.160.860	2,61%
CARREFOUR SA 1.75% 14-15/07/2022	EUR	3.000.000	3.147.330	2,59%
ORLEN CAPITAL 2.5% 14-30/06/2021	EUR	3.000.000	3.142.920	2,59%
TAKEDA PHARMACEU 1.125% 18-21/11/2022	EUR	3.000.000	3.099.030	2,55%
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	3.000.000	3.058.860	2,52%
ALLERGAN FUNDING 0.5% 17-01/06/2021	EUR	3.000.000	3.021.720	2,49%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	2.200.000	2.204.972	1,82%
GE CAP EUR FUND 4.35% 06-03/11/2021	EUR	2.000.000	2.195.660	1,81%
ARCELORMITTAL 3% 15-09/04/2021	EUR	2.000.000	2.101.460	1,73%
CNP ASSURANCES 1.875% 16-20/10/2022	EUR	2.000.000	2.099.160	1,73%
ALFA LAVAL TREAS 1.375% 14-12/09/2022	EUR	2.000.000	2.080.620	1,72%
ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	2.000.000	2.049.280	1,69%
FCA CAPITAL IRE 1.25% 16-21/01/2021	EUR	2.000.000	2.036.160	1,68%
FCA BANK IE 1% 18-21/02/2022	EUR	2.000.000	2.030.780	1,67%
RCI BANQUE 0.625% 16-10/11/2021	EUR	2.000.000	2.020.360	1,67%
IMPERIAL BRANDS 0.5% 17-27/07/2021	EUR	2.000.000	2.015.120	1,66%
VALEO SA 0.375% 17-12/09/2022	EUR	2.000.000	2.013.080	1,66%
VOLKSWAGEN FIN 0.375% 18-12/04/2021	EUR	2.000.000	2.009.200	1,66%
INTL CONSOLIDAT 0.25% 15-17/11/2020 CV	EUR	2.000.000	1.996.840	1,65%
BECTON DICKINSON 1% 16-15/12/2022	EUR	1.500.000	1.534.125	1,26%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	25.000	1.270.000	1,05%
KPN NV 5.625% 09-30/09/2024	EUR	1.000.000	1.227.260	1,01%
MACQUARIE BK LTD 6% 10-21/09/2020	EUR	1.000.000	1.069.400	0,88%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	1.000.000	1.040.930	0,86%
EDENRED 2.625% 13-30/10/2020	EUR	1.000.000	1.035.050	0,85%
PHILIP MORRIS IN 0.625% 17-08/11/2024	EUR	1.000.000	1.021.030	0,84%
VANG FTSE AW USDD	EUR	10.000	757.100	0,62%
PRICELINE GROUP 2.375% 14-23/09/2024	EUR	500.000	552.865	0,46%
WENDEL SA 2.75% 14-02/10/2024	EUR	500.000	551.935	0,46%
RENTOKIL INITIAL 0.95% 17-22/11/2024	EUR	500.000	511.465	0,42%
SWEDISH MATCH 0.875% 16-23/09/2024	EUR	500.000	504.370	0,42%
BRISTOL-MYERS 1% 15-15/05/2025	EUR	300.000	314.622	0,26%

FONDI AZIONARI

Euromobiliare Azioni Italiane

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nella prima parte del semestre l'attività di gestione ha mantenuto un'esposizione all'azionario Italia inferiore al parametro di riferimento, privilegiando i settori difensivi. Durante la seconda parte del semestre si è proceduto ad incrementare gradualmente l'esposizione al mercato riportando il peso azionario in linea con il benchmark. È stato inoltre aumentato il peso sul settore delle pubbliche utilità e ridotto il sottopeso sui finanziari.

Il fondo ha mantenuto un sottopeso di titoli finanziari, concentrato essenzialmente sulle banche di piccole e medie dimensioni, e servizi di comunicazione, mentre per tutto il periodo si è scelto di sovrappesare il settore farmaceutico-biomedicale e i beni voluttuari.

Il peso dei titoli a piccola e media capitalizzazione è stato gradualmente incrementato negli ultimi mesi.

Il portafoglio è rimasto concentrato su un numero ristretto di titoli con preferenza per le larghe capitalizzazioni.

La performance semestrale risulta positiva da inizio anno e inferiore a quella del parametro di riferimento, a causa della sottoesposizione al mercato azionario italiano nel primo trimestre e della selezione di alcuni titoli.

PROSPETTIVE

Le valutazioni raggiunte sul mercato azionario inducono la gestione a mantenere un atteggiamento prudente che si potrebbe tradurre in una diminuzione dell'esposizione azionaria. Si continuerà a privilegiare un approccio di gestione fondamentale incentrato sull'attività di analisi e selezione titoli.

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	136.625.138	91,65%	123.254.844	92,47%
A.1 Titoli di debito	6.994.545	4,69%	6.977.471	5,24%
A.1.1 Titoli di Stato	6.994.545	4,69%	6.977.471	5,24%
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	129.630.593	86,96%	116.277.373	87,23%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			4.440	0,00%
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale			4.440	0,00%
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.141.480	0,77%	1.154.055	0,87%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	1.141.480	0,77%	1.154.055	0,87%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	11.291.092	7,58%	8.817.084	6,62%
F.1 Liquidità disponibile	7.993.911	5,36%	8.817.084	6,62%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.682.291	2,47%		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-385.110	-0,26%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	8.205	0,01%	64.559	0,05%
G.1 Ratei attivi	8.205	0,01%	559	
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre			64.000	0,05%
TOTALE ATTIVITÀ	149.065.915	100,00%	133.294.982	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	157.920	391.400
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	157.920	391.400
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	870.290	165.288
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	870.290	165.288
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	317.173	277.451
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	298.511	275.085
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	18.662	2.366
TOTALE PASSIVITÀ	1.345.383	834.139
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	147.720.532	132.460.843
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	140.572.979	131.454.474
Numero delle quote in circolazione Classe A	4.676.598,397	5.082.032,806
Valore unitario delle quote Classe A	30,059	25,867
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	7.147.553	1.006.369
Numero delle quote in circolazione Classe Z	1.178.024,698	193.926,093
Valore unitario delle quote Classe Z	6,067	5,189

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	374.280,796
Quote rimborsate	779.715,205

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	2.586.077,686
Quote rimborsate	1.601.979,081

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
INTESA SANPAOLO	EUR	6.800.000	12.797.600	8,59%
ENI SPA	EUR	700.000	10.224.200	6,86%
UNICREDIT SPA	EUR	825.000	8.931.450	5,99%
FERRARI NV	EUR	50.000	7.140.000	4,79%
TERNA SPA	EUR	1.050.000	5.880.000	3,95%
ENEL SPA	EUR	900.000	5.526.000	3,71%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	440.000	5.397.040	3,62%
ITALY BOTS 0% 18-13/12/2019	EUR	5.000.000	4.992.225	3,35%
ATLANTIA SPA	EUR	200.000	4.582.000	3,07%
MONCLER SPA	EUR	115.000	4.324.000	2,90%
RECORDATI SPA	EUR	110.000	4.032.600	2,71%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	250.000	3.900.000	2,62%
AUTOGRILL SPA	EUR	400.000	3.686.000	2,47%
MEDIOBANCA SPA	EUR	380.000	3.445.080	2,31%
AMPLIFON SPA	EUR	160.000	3.289.600	2,21%
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	320.000	2.885.760	1,94%
TENARIS SA	EUR	250.000	2.877.500	1,93%
TOTAL SA	EUR	55.000	2.710.125	1,82%
ITALGAS SPA	EUR	450.000	2.658.600	1,78%
EXOR NV	EUR	43.000	2.648.800	1,78%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	85.000	2.300.100	1,54%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	4.600.000	2.098.060	1,41%
ITALY CTZS 0% 17-30/10/2019	EUR	2.000.000	2.002.320	1,34%
PRYSMIAN SPA	EUR	110.000	1.996.500	1,34%
ERG SPA	EUR	110.000	1.980.000	1,33%
FINECOBANK SPA	EUR	200.000	1.962.000	1,32%
SIAS SPA	EUR	120.000	1.957.200	1,31%
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	220.000	1.895.300	1,27%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	190.000	1.759.400	1,18%
LEONARDO SPA	EUR	150.000	1.671.750	1,12%
IBERDROLA SA	EUR	170.000	1.490.220	1,00%
IREN SPA	EUR	600.000	1.371.600	0,92%
CERVED GROUP SPA	EUR	165.000	1.286.175	0,86%
AQUAFIL SPA	EUR	150.000	1.243.500	0,83%
LIFE CARE CAPITAL SPA	EUR	120.000	1.152.000	0,77%
SOL SPA	EUR	100.342	1.117.810	0,75%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	15.000	1.092.750	0,73%

EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
HERA SPA	EUR	300.000	1.009.200	0,68%
A2A SPA	EUR	600.000	915.600	0,61%
DIASORIN SPA	EUR	8.000	816.800	0,55%
BIO ON SPA	EUR	15.000	805.500	0,54%
BUZZI UNICEM SPA-RSP	EUR	60.000	739.200	0,50%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	100.000	647.500	0,43%
BANCA GENERALI SPA	EUR	25.000	633.000	0,43%
TECHNOGYM SPA	EUR	40.000	391.600	0,26%
SOMEK SPA	EUR	15.000	339.000	0,23%
GUALA CLOSURES SPA CW 07/08/2023	EUR	34.000	8.840	0,01%
ICF GROUP W300620 15/05/2023	EUR	30.417	7.994	0,01%
LIFE CARE CAPITAL SPA CW/23 CW 07/03/23	EUR	24.000	5.640	0,00%

Euromobiliare PIR Italia Azionario

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre è stata mantenuta un'esposizione azionaria in linea con il parametro di riferimento.

L'attività di gestione ha leggermente sovrappesato le società a larga capitalizzazione, mentre l'esposizione a società di piccola e media capitalizzazione è stata mantenuta in linea con il benchmark. La componente azionaria internazionale non ha subito variazioni rimanendo allineata al benchmark.

A livello settoriale si è scelto di sovrappesare il settore farmaceutico-biomedicale e quello industriale mentre il settore finanziario è stato sottopesato.

Il portafoglio è concentrato su un numero ristretto di società bilanciate tra medie e grandi capitalizzazioni.

La performance semestrale assoluta è positiva, ma leggermente inferiore al parametro di riferimento a causa della sottoesposizione al mercato azionario italiano nel primo trimestre e della selezione di alcuni titoli.

PROSPETTIVE

A livello prospettico, le valutazioni raggiunte dai listini azionari inducono a mantenere un atteggiamento prudente che si traduce in un approccio bilanciato in termini di esposizione complessiva e settoriale, continuando a privilegiare l'attività di analisi e selezione titoli.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	99.269.230	97,12%	87.737.985	95,67%
A.1 Titoli di debito	9.100.247	8,90%	8.862.847	9,66%
A.1.1 Titoli di Stato	4.004.585	3,92%	3.992.416	4,35%
A.1.2 Altri	5.095.662	4,99%	4.870.431	5,31%
A.2 Titoli di capitale	74.773.103	73,15%	65.846.638	71,80%
A.3 Parti di O.I.C.R.	15.395.880	15,06%	13.028.500	14,21%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.713	0,00%	3.842	0,00%
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale	1.713	0,00%	3.842	0,00%
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	2.940.232	2,88%	3.931.223	4,29%
F.1 Liquidità disponibile	2.995.826	2,93%	3.931.223	4,29%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-55.594	-0,05%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	4.297	0,00%	41.090	0,04%
G.1 Ratei attivi	4.297	0,00%	14.090	0,02%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre			27.000	0,03%
TOTALE ATTIVITÀ	102.215.472	100,00%	91.714.140	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	475.532	3.271
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	475.532	3.271
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	179.143	143.910
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	162.276	142.336
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	16.867	1.574
TOTALE PASSIVITÀ	654.675	147.181
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	101.560.797	91.566.959
Numero delle quote in circolazione Classe A	19.624.277,075	20.267.208,009
Valore unitario delle quote Classe A	5,175	4,518

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	493.314,490
Quote rimborsate	1.136.245,424

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
X MSCI WORLD 1C	EUR	140.000	7.775.880	7,61%
ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS	EUR	150.000	7.620.000	7,46%
ENEL SPA	EUR	1.200.000	7.368.000	7,21%
ENI SPA	EUR	400.000	5.842.400	5,72%
INTESA SANPAOLO	EUR	2.800.000	5.269.600	5,16%
ITALY CTZS 0% 17-30/10/2019	EUR	4.000.000	4.004.585	3,92%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	200.000	3.312.000	3,24%
UNICREDIT SPA	EUR	300.000	3.247.800	3,18%
FERRARI NV	EUR	20.000	2.856.000	2,79%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	200.000	2.453.200	2,40%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	80.000	2.164.800	2,12%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	2.000.000	1.970.560	1,93%
MONCLER SPA	EUR	50.000	1.880.000	1,84%
MEDIOBANCA SPA	EUR	200.000	1.813.200	1,77%
ATLANTIA SPA	EUR	75.000	1.718.250	1,68%
SNAM 0% 17-20/03/2022	EUR	1.600.000	1.688.512	1,65%
TERNA SPA	EUR	300.000	1.680.000	1,64%
SIAS SPA	EUR	100.000	1.631.000	1,60%
CERVED GROUP SPA	EUR	200.000	1.559.000	1,53%
ENAV SPA	EUR	300.000	1.497.000	1,47%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	90.000	1.404.000	1,37%
IREN SPA	EUR	600.000	1.371.600	1,34%
ERG SPA	EUR	75.000	1.350.000	1,32%
EXOR NV	EUR	20.000	1.232.000	1,21%
AUTOGRILL SPA	EUR	130.000	1.197.950	1,17%
TENARIS SA	EUR	100.000	1.151.000	1,13%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	15.000	1.092.750	1,07%
AMPLIFON SPA	EUR	50.000	1.028.000	1,01%
HERA SPA	EUR	300.000	1.009.200	0,99%
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	100.000	901.800	0,88%
REPLY SPA	EUR	15.000	899.250	0,88%
ITALGAS SPA	EUR	150.000	886.200	0,87%
AQUAFIL SPA	EUR	100.000	829.000	0,81%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	1.800.000	820.980	0,80%
SOMECA SPA	EUR	35.000	791.000	0,77%
TECHNOGYM SPA	EUR	80.000	783.200	0,77%
SOL SPA	EUR	70.000	779.800	0,76%

EUROMOBILIARE PIR ITALIA AZIONARIO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	90.000	775.350	0,76%
LIFE CARE CAPITAL SPA	EUR	80.000	768.000	0,75%
BANCA GENERALI SPA	EUR	30.000	759.600	0,74%
RECORDATI SPA	EUR	20.000	733.200	0,72%
PRYSMIAN SPA	EUR	40.000	726.000	0,71%
DELONGHI SPA	EUR	40.000	711.200	0,70%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	80.000	690.400	0,68%
LEONARDO SPA	EUR	60.000	668.700	0,65%
POSTE ITALIANE SPA	EUR	70.000	648.200	0,63%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	56.000	599.200	0,59%
FINECOBANK SPA	EUR	60.000	588.600	0,58%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	100.000	561.000	0,55%
NEXI SPA	EUR	60.000	543.660	0,53%
BIO ON SPA	EUR	10.000	537.000	0,53%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	500.000	510.845	0,50%

FONDI BILANCIATI

Euromobiliare Flessibile 60

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre del 2019 il fondo ha registrato un rendimento positivo, grazie al buon andamento messo a segno da tutte le principali classi di attivo, in particolare dall'azionario. Anche l'esposizione al dollaro statunitense ha contribuito positivamente alla performance, seppur in misura inferiore.

Durante il primo trimestre il fondo ha avuto un'esposizione all'azionario dinamica e compresa mediamente tra il 30% e il 35%. L'esposizione è stata progressivamente ridotta, in concomitanza con i rialzi dei principali listini azionari, arrivando alla fine del mese di aprile con un peso pari al 20% circa. Nei mesi successivi la componente azionaria è stata gestita tatticamente, alleggerendo le posizioni sui rialzi e aumentando il peso a seguito di ribassi dei mercati.

Per quanto attiene l'allocazione geografica è stata mantenuta in media una preferenza per gli Stati Uniti a fronte di un sottopeso dell'area europea. L'esposizione ai Paesi Emergenti è stata gestita tatticamente: azzerata alla fine del primo trimestre e riaccumulata nel mese di giugno.

Per quanto riguarda la selezione settoriale il fondo ha mantenuto una certa neutralità, sebbene sia stato tatticamente aumentato il peso di settori più ciclici come auto, semiconduttori e banche.

Sul comparto obbligazionario la gestione ha scelto di incrementare l'esposizione al credito e al debito emergente, riducendo contestualmente l'esposizione al rischio tasso di interesse. Sono stati inoltre effettuati investimenti sul comparto dei subordinati finanziari europei in considerazione dei buoni rendimenti espressi da questa classe di attivi. L'esposizione al dollaro è rimasta mediamente in un range compreso tra il 25% e il 35%.

PROSPETTIVE

Nella seconda parte dell'anno non si prevede di apportare modifiche sostanziali all'attuale struttura di portafoglio. Tuttavia, l'esposizione al mercato azionario sarà comunque gestita tatticamente, tenendo in considerazione le valutazioni dei mercati azionari, ad oggi sempre meno attraenti. La duration di portafoglio resterà su livelli bassi, in ottica prudenziale mentre l'esposizione valutaria verrà gestita tatticamente.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	321.961.249	98,63%	285.195.795	96,44%
A.1 Titoli di debito	73.823.484	22,62%	64.254.868	21,73%
A.1.1 Titoli di Stato	73.823.484	22,62%	64.254.868	21,73%
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	103.785.742	31,80%	83.192.249	28,13%
A.3 Parti di O.I.C.R.	144.352.023	44,22%	137.748.678	46,58%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.466.646	0,76%	1.766.333	0,60%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.466.646	0,76%	1.766.333	0,60%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.640.183	0,50%	8.533.059	2,89%
F.1 Liquidità disponibile	1.680.102	0,52%	8.698.288	2,94%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	11.976.269	3,67%	38.917	0,01%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-12.016.188	-3,68%	-204.146	-0,07%
G. ALTRE ATTIVITÀ	353.982	0,11%	222.423	0,08%
G.1 Ratei attivi	218.065	0,07%	96.927	0,03%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	135.917	0,04%	125.496	0,04%
TOTALE ATTIVITÀ	326.422.060	100,00%	295.717.610	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	457.705	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	259.868	248.699
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	259.868	248.699
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	385.863	199.136
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	385.863	199.136
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	3.827.407	441.645
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	3.791.197	407.598
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	36.210	34.047
TOTALE PASSIVITÀ	4.930.843	889.480
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	321.491.217	294.828.130
Numero delle quote in circolazione Classe A	8.912.010,550	8.616.184,473
Valore unitario delle quote Classe A	36,074	34,218

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	1.044.730,421
Quote rimborsate	748.904,344

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI	EUR	100.000	17.938.000	5,50%
NEUBERGER BRM EM DB HC-EURIA	EUR	1.300.000	16.822.000	5,15%
UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	70.000	12.597.910	3,86%
ISHARES JP MORGAN USD EM BON	EUR	115.000	11.390.750	3,49%
US TREASURY N/B 1.125% 16-30/06/2021	USD	13.000.000	11.272.831	3,45%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IUSD	USD	50.000	10.925.536	3,35%
ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020	EUR	10.000.000	10.002.451	3,06%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	5.000	9.723.650	2,98%
AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEURI	EUR	70.000	9.678.200	2,97%
SPDR BBG BARC EM LOCAL BND	EUR	150.000	9.543.000	2,92%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	10.354.600	9.246.701	2,83%
US TSY INFL IX N/B 0.625% 18-15/04/2023	USD	10.282.700	9.135.936	2,80%
US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027	USD	10.000.000	9.072.050	2,78%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	50.000	8.768.001	2,69%
US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042	USD	9.042.720	7.980.272	2,45%
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	55.000	7.798.450	2,39%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND	USD	80.000	7.227.959	2,21%
DPAM L -BDS EMK	EUR	50.000	6.722.500	2,06%
FIDELITY FD-US HI/YLD-Y	USD	300.000	5.716.544	1,75%
ITALY BOTS 0% 19-13/03/2020	EUR	5.000.000	5.000.615	1,53%
US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	5.000.000	4.810.436	1,47%
US TREASURY N/B 1.25% 16-31/07/2023	USD	5.000.000	4.304.147	1,32%
ISHARES MSCI JAPAN ACC	EUR	100.000	3.548.000	1,09%
UBS ETF JPM USD EM DIV 1-5	EUR	300.000	3.387.600	1,04%
ITALY BOTS 0% 19-14/01/2020	EUR	3.000.000	2.998.046	0,92%
MICROSOFT CORP	USD	19.700	2.317.362	0,71%
APPLE INC	USD	13.300	2.311.500	0,71%
ISHARES HY CORP	EUR	20.138	2.116.302	0,65%
AMAZON.COM INC	USD	1.100	1.829.112	0,56%
ALPHABET INC-CL A	USD	1.620	1.540.337	0,47%
NESTLE SA-REG	CHF	15.100	1.374.347	0,42%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	39.000	1.119.690	0,34%
XILINX INC	USD	10.300	1.066.540	0,33%
APPLIED MATERIALS INC	USD	27.000	1.064.779	0,33%
BROADCOM INC	USD	4.140	1.046.488	0,32%
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	6.030	893.767	0,27%
JPMORGAN CHASE & CO	USD	9.080	891.416	0,27%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 60

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	3.500	865.741	0,27%
NOVARTIS AG-REG	CHF	10.700	859.585	0,26%
JOHNSON & JOHNSON	USD	7.000	856.129	0,26%
ASML HOLDING NV	EUR	4.650	854.391	0,26%
INTEL CORP	USD	20.320	854.161	0,26%
FACEBOOK INC-CLASS A	USD	4.900	830.436	0,25%
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	8.200	824.176	0,25%
MASTERCARD INC - A	USD	3.470	806.041	0,25%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	4.000	795.118	0,24%
DANAHER CORP	USD	6.270	786.888	0,24%
NETFLIX INC	USD	2.400	774.120	0,24%
ADOBE INC	USD	2.950	763.275	0,23%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	5.200	761.324	0,23%

Euromobiliare PIR Italia Flessibile

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

La componente azionaria ha mantenuto nella prima parte del semestre un peso azionario nell'intorno del 20% che gradualmente è sceso al 18% a fine periodo. A livello settoriale si è scelto di mantenere un approccio difensivo e quindi i settori farmaceutico-biomedicale e pubblica utilità sono stati mantenuti in sovrappeso mentre i finanziari sono stati sottopesati.

Il portafoglio risulta concentrato su un numero ristretto di titoli con preferenza per le società a media capitalizzazione e solo un marginale peso sulle piccole capitalizzazioni.

Con riferimento alla componente obbligazionaria, l'attività ha avuto carattere prevalentemente tattico, cercando di sfruttare, anche attraverso attività di mercato primario, il contesto via via più favorevole del credito italiano. Con riferimento alla componente ad alto rendimento, il focus è stato mantenuto su emittenti caratterizzati da una solida capacità di generazione di cash flows che permetta loro di sostenere livelli di indebitamento medio/alti.

La performance assoluta da inizio anno è positiva grazie al buon andamento delle classi di attivo in portafoglio.

PROSPETTIVE

A livello prospettico, le valutazioni raggiunte inducono a mantenere un approccio di gestione prudente, con una ridotta esposizione azionaria e con un'intensa attività di analisi e selezione titoli.

Lato obbligazionario, si continuerà a privilegiare emissioni a media scadenza, cui si affiancheranno titoli aventi scadenze più lunghe emessi da società accuratamente selezionate.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	60.301.533	94,18%	54.500.855	86,30%
A.1 Titoli di debito	48.492.929	75,74%	43.536.031	68,94%
A.1.1 Titoli di Stato	5.001.412	7,81%	6.098.587	9,66%
A.1.2 Altri	43.491.517	67,93%	37.437.444	59,28%
A.2 Titoli di capitale	11.808.604	18,44%	10.964.824	17,36%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.142	0,00%	1.532.813	2,43%
B.1 Titoli di debito			1.530.375	2,42%
B.2 Titoli di capitale	1.142	0,00%	2.438	0,00%
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	3.270.354	5,11%	6.564.920	10,40%
F.1 Liquidità disponibile	3.325.948	5,20%	6.564.920	10,40%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-55.594	-0,09%		
G. ALTRE ATTIVITÀ	452.583	0,71%	556.357	0,88%
G.1 Ratei attivi	452.583	0,71%	556.357	0,88%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
TOTALE ATTIVITÀ	64.025.612	100,00%	63.154.945	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	158.692	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	158.692	
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	91.778	73.655
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	80.497	71.658
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	11.281	1.997
TOTALE PASSIVITÀ	250.470	73.655
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	63.775.142	63.081.290
Numero delle quote in circolazione Classe A	12.848.592,489	13.167.706,323
Valore unitario delle quote Classe A	4,964	4,791

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	210.433,201
Quote rimborsate	529.547,035

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020	EUR	3.000.000	3.000.711	4,69%
ITALY CTZS 0% 17-30/10/2019	EUR	2.000.000	2.000.701	3,13%
AZIMUT HOLDING 2% 17-28/03/2022	EUR	1.681.000	1.708.468	2,67%
BUZZI UNICEM 2.125% 16-28/04/2023	EUR	1.500.000	1.555.905	2,43%
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	1.450.000	1.443.736	2,26%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.400.000	1.403.164	2,19%
RADIOTELEVISIONE 1.5% 15-28/05/2020	EUR	1.200.000	1.212.600	1,89%
INTERPUMP GROUP SPA	EUR	40.000	1.082.400	1,69%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	1.000.000	1.044.220	1,63%
ITALCEMENTI FIN 10-19/03/2020	EUR	1.000.000	1.036.780	1,62%
ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	1.000.000	1.013.930	1,58%
SGA SPA 2.625% 19-13/02/2024	EUR	1.000.000	1.005.430	1,57%
UNIONE DI BANCHE 1.5% 19-10/04/2024	EUR	1.000.000	995.570	1,56%
BANCA FARMAFACTO 17-05/06/2020 FRN	EUR	1.000.000	995.360	1,56%
PRYSMIAN SPA 0% 17-17/01/2022	EUR	1.000.000	966.330	1,51%
AEROPORTI ROMA 3.25% 13-20/02/2021	EUR	800.000	839.288	1,31%
SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	800.000	830.151	1,30%
ITALGAS SPA 0.5% 17-19/01/2022	EUR	800.000	811.336	1,27%
2I RETE GAS SPA 1.75% 14-16/07/2019	EUR	800.000	800.520	1,25%
INVITALIA 1.375% 17-20/07/2022	EUR	800.000	791.984	1,24%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	800.000	788.224	1,23%
AUTOGRILL SPA	EUR	85.000	783.275	1,22%
FERROV DEL STATO 4% 13-22/07/2020	EUR	750.000	779.850	1,22%
CERVED GROUP SPA	EUR	100.000	779.500	1,22%
MEDIOBANCA 4.5% 10-14/05/2020	EUR	750.000	778.342	1,22%
BANCO POPOLARE 2.75% 15-27/07/2020	EUR	750.000	768.247	1,20%
CAMPARI MILANO 4.5% 12-25/10/2019	EUR	750.000	759.472	1,19%
AUTOSTRAD PER L 1.125% 15-04/11/2021	EUR	750.000	758.917	1,19%
DIOCLE SPA 19-30/06/2026 FRN	EUR	750.000	756.915	1,18%
SIAS SPA	EUR	45.000	733.950	1,15%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	10.000	728.500	1,14%
ERG SPA	EUR	40.000	720.000	1,13%
ENI SPA 0.75% 16-17/05/2022	EUR	700.000	718.130	1,12%
TERNA SPA 0.875% 15-02/02/2022	EUR	700.000	716.982	1,12%
CDP RETI SRL 1.875% 15-29/05/2022	EUR	700.000	709.912	1,11%
IREN SPA	EUR	300.000	685.800	1,07%
SIAS 3.375% 14-13/02/2024	EUR	600.000	663.786	1,04%
IGD 2.5% 16-31/05/2021	EUR	600.000	613.014	0,96%
ROSSINI SARL 18-30/10/2025 FRN	EUR	550.000	564.685	0,88%

EUROMOBILIARE PIR ITALIA FLESSIBILE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ROSSINI SARL 6.75% 18-30/10/2025	EUR	500.000	543.500	0,85%
HERA SPA 3.25% 13-04/10/2021	EUR	500.000	538.520	0,84%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	500.000	537.665	0,84%
LEONARDO S.P.A 4.5% 13-19/01/2021	EUR	500.000	532.910	0,83%
CREDIT AGRICOLE 1.125% 17-21/03/2025	EUR	500.000	524.635	0,82%
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	500.000	520.465	0,81%
NEXI CAPITAL SPA 4.125% 18-01/11/2023	EUR	500.000	517.710	0,81%
MONTE DEI PASCHI 2% 19-29/01/2024	EUR	500.000	515.855	0,81%
ACEA SPA 4.5% 10-16/03/2020	EUR	500.000	515.830	0,81%
CAMPARI MILANO 2.75% 15-30/09/2020	EUR	500.000	514.900	0,80%
BANCA POP EMILIA 0.875% 15-22/01/2022	EUR	500.000	511.070	0,80%
FIAT FIN & TRADE 6.75% 13-14/10/2019	EUR	500.000	509.045	0,80%
BENI STABILI 0.875% 15-31/01/2021 CV	EUR	500.000	506.815	0,79%
AUTOSTRADA BRE 2.375% 15-20/03/2020	EUR	500.000	506.110	0,79%
FIRE BC SPA 18-30/09/2024 FRN	EUR	500.000	505.020	0,79%
FGA CAPITAL IRE 2% 14-23/10/2019	EUR	500.000	503.165	0,79%
BANCO BPM SPA 2% 19-08/03/2022	EUR	500.000	503.085	0,79%
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	500.000	503.050	0,79%
2I RETE GAS SPA 1.125% 14-02/01/2020	EUR	500.000	502.955	0,79%
ENAV SPA	EUR	100.000	499.000	0,78%
UNIONE DI BANCHE 1.75% 18-12/04/2023	EUR	500.000	493.520	0,77%
TECHNOGYM SPA	EUR	50.000	489.500	0,77%
ACEA SPA 18-08/02/2023 FRN	EUR	500.000	485.625	0,76%
LIFE CARE CAPITAL SPA	EUR	50.000	480.000	0,75%
BANCA IFIS SPA 1.75% 17-26/05/2020	EUR	462.000	463.465	0,72%
CAREL INDUSTRIES SPA	EUR	43.000	460.100	0,72%
SOL SPA	EUR	40.000	445.600	0,70%
UNICREDIT SPA 13-30/06/2020 FRN	EUR	400.000	420.000	0,66%
AQUAFIL SPA	EUR	50.000	414.500	0,65%
UNIONE DI BANCHE 19-04/03/2029 FRN	EUR	400.000	414.176	0,65%
INTESA SANPAOLO 09-29/10/2049 FRN	EUR	400.000	408.260	0,64%
SNAM 17-02/08/2024 FRN	EUR	400.000	386.212	0,60%
REPLY SPA	EUR	6.000	359.700	0,56%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	40.000	345.200	0,54%
SOMECA SPA	EUR	15.000	339.000	0,53%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	EUR	60.000	336.600	0,53%
UNICREDIT SPA 13-13/10/2020 SR	EUR	324.800	334.131	0,52%

Euromobiliare Flessibile 30

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Il fondo ha registrato un rendimento positivo nel primo semestre dell'anno, mantenendo un livello medio/basso di utilizzo del budget di rischio, grazie alle strategie poste in essere dalla gestione e al favorevole andamento dei mercati.

Nel corso del semestre sono stati inseriti in portafoglio investimenti in obbligazioni societarie europee, sia investment grade che high yield, in obbligazioni subordinate finanziarie e in obbligazioni emergenti in valuta forte, tutte in sostituzione di strategie equivalenti in fondi e/o ETF.

Sono state altresì acquistate sia azioni di società aventi utili di elevata qualità sia titoli di Stato e obbligazioni sovranazionali con elevato standing creditizio. Ad entrambe le strategie è stata associata una politica di gestione di copertura attiva tramite strumenti derivati al fine di ottimizzarne il profilo rischio/rendimento. L'esposizione valutaria del fondo è stata gestita tatticamente coprendo, tramite strumenti derivati, parte dell'esposizione al dollaro Usa.

Nel corso del semestre, in ottica di investimento tattico, si è provveduto ad acquistare posizioni in fondi ed ETF su mercati azionari emergenti, in obbligazioni emergenti in valuta locale e in obbligazioni high yield, sia euro che Usa. Tutte le posizioni tattiche sui mercati emergenti sono state chiuse tra marzo e aprile.

PROSPETTIVE

Nel corso dell'anno il peso degli investimenti in azioni e obbligazioni resterà sostanzialmente stabile. Il dinamismo che caratterizza la gestione verrà realizzato prevalentemente tramite l'utilizzo di strumenti derivati azionari, obbligazionari e valutari.

L'esposizione ai principali mercati potrà variare tatticamente, prendendo posizioni con un orizzonte di investimento di breve periodo al fine di beneficiare di situazioni di mercato contingenti.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	241.582.872	97,67%	225.647.642	96,95%
A.1 Titoli di debito	151.292.485	61,17%	121.008.857	51,99%
A.1.1 Titoli di Stato	63.039.357	25,49%	104.810.156	45,03%
A.1.2 Altri	88.253.128	35,68%	16.198.701	6,96%
A.2 Titoli di capitale	49.395.507	19,97%		
A.3 Parti di O.I.C.R.	40.894.880	16,53%	104.638.785	44,96%
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	99.002	0,04%		
B.1 Titoli di debito	99.002	0,04%		
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.593.248	1,05%	1.322.962	0,57%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	2.593.248	1,05%	1.322.962	0,57%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	1.981.971	0,80%	5.446.025	2,34%
F.1 Liquidità disponibile	2.112.748	0,85%	5.352.817	2,30%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-191		147.959	0,06%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-130.586	-0,05%	-54.751	-0,02%
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.088.953	0,44%	326.096	0,14%
G.1 Ratei attivi	1.040.668	0,42%	309.203	0,13%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	48.285	0,02%	16.893	0,01%
TOTALE ATTIVITÀ	247.346.046	100,00%	232.742.725	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	689.367	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	30.734	34.435
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	30.734	34.435
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	592.944	322.999
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	592.944	322.999
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	384.182	323.914
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	359.082	288.919
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	25.100	34.995
TOTALE PASSIVITÀ	1.697.227	681.348
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	245.648.819	232.061.377
Numero delle quote in circolazione Classe A	36.056.118,694	35.519.981,386
Valore unitario delle quote Classe A	6,813	6,533

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	5.065.497,028
Quote rimborsate	4.529.359,720

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
US TREASURY N/B 2.375% 19-15/05/2029	USD	15.000.000	13.603.958	5,50%
AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	USD	70.000	12.275.202	4,96%
DPAM L -BDS EURO HIGH YIELD	EUR	80.000	11.343.200	4,59%
ITALY BOTS 0% 18-13/12/2019	EUR	10.000.000	9.984.450	4,04%
US TSY INFL IX N/B 0.5% 18-15/01/2028	USD	8.283.680	7.397.361	2,99%
BK NED GEMEENTEN 0.75% 18-11/01/2028	EUR	5.000.000	5.313.550	2,15%
ISHARES HY CORP	EUR	50.000	5.254.500	2,12%
REGION WALLONNE 0.25% 19-03/05/2026	EUR	5.000.000	5.087.450	2,06%
ITALY BOTS 0% 19-14/04/2020	EUR	5.000.000	5.000.823	2,02%
BASQUE GOVT 1.45% 18-30/04/2028	EUR	4.000.000	4.370.360	1,77%
NORDRHEIN-WEST 0.95% 18-13/03/2028	EUR	4.000.000	4.329.560	1,75%
US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042	USD	4.521.360	3.990.136	1,61%
ARTEMIS LUX-US ABS R-BAEURH	EUR	3.864.845	3.868.323	1,56%
SHS LAZ GL INV FDS-EUROP ALT EUR INST	EUR	35.000	3.521.175	1,42%
FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045	EUR	2.000.000	3.161.960	1,28%
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	3.000.000	2.993.579	1,21%
IRISH GOVT 1.35% 18-18/03/2031	EUR	2.500.000	2.782.925	1,13%
MAN EURP EUR INC ACC EUR	EUR	21.000	2.368.380	0,96%
MERIAN GBL EQ ARBET I EUR AC	EUR	1.500.000	2.264.100	0,92%
ITALY BOTS 0% 19-14/05/2020	EUR	2.000.000	2.000.490	0,81%
HELLENIC T-BILL 0% 19-01/11/2019	EUR	2.000.000	1.994.633	0,81%
HELLENIC T-BILL 0% 19-06/12/2019	EUR	2.000.000	1.993.585	0,81%
BAYER AG 0.05% 17-15/06/2020	EUR	1.500.000	1.493.790	0,60%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	1.500.000	1.492.620	0,60%
KPN NV 4.5% 11-04/10/2021	EUR	1.000.000	1.093.020	0,44%
ARCELORMITTAL 3.125% 15-14/01/2022	EUR	1.000.000	1.071.640	0,43%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.067.300	0,43%
FORTUM OYJ 2.25% 12-06/09/2022	EUR	1.000.000	1.066.690	0,43%
EXPEDIA INC 2.5% 15-03/06/2022	EUR	1.000.000	1.053.620	0,43%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.051.120	0,43%
ORLEN CAPITAL 2.5% 14-30/06/2021	EUR	1.000.000	1.047.640	0,42%
ITV PLC 2.125% 15-21/09/2022	EUR	1.000.000	1.040.360	0,42%
ALFA LAVAL TREAS 1.375% 14-12/09/2022	EUR	1.000.000	1.040.310	0,42%
ZIMMER BIOMET 1.414% 16-13/12/2022	EUR	1.000.000	1.036.130	0,42%
TAKEDA PHARMACEU 1.125% 18-21/11/2022	EUR	1.000.000	1.033.010	0,42%
ADIDAS AG 1.25% 14-08/10/2021	EUR	1.000.000	1.024.640	0,41%
ALTRIA GROUP INC 1% 19-15/02/2023	EUR	1.000.000	1.021.960	0,41%

EUROMOBILIARE FLESSIBILE 30

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FRESENIUS FIN IR 0.875% 17-31/01/2022	EUR	1.000.000	1.019.620	0,41%
ALLERGAN FUNDING 0.5% 17-01/06/2021	EUR	1.000.000	1.007.240	0,41%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	1.000.000	1.002.260	0,41%
INTL CONSOLIDAT 0.25% 15-17/11/2020 CV	EUR	1.000.000	998.420	0,40%
ERSTE GROUP 17-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	916.112	0,37%
BANCO BILBAO VIZ 16-29/12/2049 FRN	EUR	800.000	891.056	0,36%
FERRARI NV	EUR	6.200	885.360	0,36%
ATLAS COPCO AB-B SHS	SEK	34.800	877.411	0,36%
RIO TINTO PLC	GBP	16.000	872.687	0,35%
ASML HOLDING NV	EUR	4.680	859.903	0,35%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	22.400	855.344	0,35%
KBC GROUP NV 19-31/12/2049 FRN	EUR	800.000	847.960	0,34%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	2.260	845.918	0,34%

FONDI OBBLIGAZIONARI

Euromobiliare Euro Aggregate

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre del 2019, i mercati obbligazionari hanno beneficiato dell'atteggiamento maggiormente espansivo delle banche centrali, in particolare della Federal Reserve. L'allocazione del fondo è stata oggetto di intensa movimentazione: si è proceduto ad incrementare la duration di portafoglio attraverso l'acquisto di posizioni su titoli di stato con scadenza più lunga, pur mantenendo nel complesso, un'esposizione al rischio tasso inferiore al parametro di riferimento. La gestione ha scelto di sovrappesare in modo marcato le obbligazioni corporate a discapito delle obbligazioni governative. Inoltre è presente in portafoglio una significativa allocazione sia a titoli indicizzati all'inflazione sia al debito subordinato finanziario e industriale. È stata incrementata l'esposizione, tramite strumenti derivati, a titoli governativi statunitensi a breve scadenza (2 anni). Con riferimento al debito governativo italiano, il posizionamento è stato gradualmente riallineato (poco sopra) al parametro di riferimento, dal lieve sottopeso presente all'inizio dell'anno. La performance del semestre è risultata positiva e sostanzialmente in linea con quella del parametro di riferimento.

PROSPETTIVE

In termini prospettici, considerati i livelli dei rendimenti dei titoli governativi a breve scadenza, si attenderanno segnali di stabilizzazione della congiuntura macroeconomica europea per incrementare il sottopeso di duration. Sarà presa in considerazione la possibilità di incrementare ulteriormente l'esposizione al corporate investment grade, con particolare attenzione al merito di credito degli emittenti selezionati ed un ulteriore incremento dell'esposizione al rischio tasso americano.

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	566.535.998	99,15%	613.686.671	98,45%
A.1 Titoli di debito	566.535.998	99,15%	613.686.671	98,45%
A.1.1 Titoli di Stato	174.538.072	30,55%	172.970.177	27,75%
A.1.2 Altri	391.997.926	68,61%	440.716.494	70,70%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	953.329	0,17%	480.303	0,08%
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia	395.593	0,07%	215.832	0,04%
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	93.026	0,02%	83.355	0,01%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	464.710	0,08%	181.116	0,03%
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	828.455	0,15%	3.761.501	0,60%
F.1 Liquidità disponibile	4.512.002	0,79%	3.774.270	0,61%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.286.003	0,75%	16.015	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.969.550	-1,40%	-28.784	-0,01%
G. ALTRE ATTIVITÀ	3.054.757	0,53%	5.451.188	0,87%
G.1 Ratei attivi	3.053.845	0,53%	5.451.319	0,87%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	912		-131	
TOTALE ATTIVITÀ	571.372.539	100,00%	623.379.663	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	1.068.133	
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	415.498	95.316
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	67.368	68.666
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	348.130	26.650
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	3.736.396	1.377.772
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	3.736.396	1.377.772
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	584.675	607.383
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	574.335	596.876
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	10.340	10.507
TOTALE PASSIVITÀ	5.804.702	2.080.471
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	565.567.837	621.299.192
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	492.389.448	534.460.713
Numero delle quote in circolazione Classe A	54.388.676,596	59.463.842,718
Valore unitario delle quote Classe A	9,053	8,988
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE Z	73.178.389	86.838.479
Numero delle quote in circolazione Classe Z	14.565.776,783	17.471.109,664
Valore unitario delle quote Classe Z	5,024	4,970

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A	
Quote emesse	4.416.432,041
Quote rimborsate	9.491.598,163

Movimenti delle quote nel semestre - Classe Z	
Quote emesse	2.296.945,588
Quote rimborsate	5.202.278,469

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BTPS 1.45% 15-15/09/2022	EUR	28.000.000	28.541.520	5,00%
DEUTSCHLAND I/L 1.75% 09-15/04/2020	EUR	26.349.030	26.600.927	4,66%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	20.031.430	21.105.115	3,69%
SPANISH GOVT 0.05% 17-31/01/2021	EUR	17.000.000	17.125.630	3,00%
BAYER AG 0.05% 17-15/06/2020	EUR	15.200.000	15.137.072	2,65%
ESM 0% 18-17/01/2022	EUR	14.000.000	14.190.820	2,48%
SPANISH GOVT 0.05% 18-31/10/2021	EUR	13.004.000	13.144.053	2,30%
DAIMLER AG 0.25% 16-11/05/2020	EUR	12.271.000	12.313.703	2,16%
ITALY CTZS 0% 18-27/11/2020	EUR	11.500.000	11.452.297	2,00%
HEINEKEN NV 2.125% 12-04/08/2020	EUR	10.910.000	11.182.641	1,96%
TAKEDA PHARMACEU 0.375% 18-21/11/2020	EUR	10.000.000	10.065.800	1,76%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	9.700.000	9.652.276	1,69%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	9.549.000	9.617.180	1,68%
FERRARI NV 0.25% 17-16/01/2021	EUR	9.500.000	9.521.470	1,67%
TELEFONICA PART 0% 16-09/03/2021 CV	EUR	8.500.000	8.479.879	1,48%
ANHEUSER-BUSCH 0.625% 16-17/03/2020	EUR	8.000.000	8.042.400	1,41%
VOLKSWAGEN FIN 0.375% 18-12/04/2021	EUR	8.000.000	8.036.800	1,41%
FEDEX CORP 0.5% 16-09/04/2020	EUR	8.000.000	8.032.160	1,41%
DNB NOR BANK ASA 4.375% 11-24/02/2021	EUR	7.000.000	7.528.710	1,32%
DANONE 0.167% 16-03/11/2020	EUR	7.400.000	7.435.964	1,30%
DAIMLER INTL FIN 0.25% 18-09/08/2021	EUR	7.000.000	7.037.730	1,23%
EFSF 1.75% 13-29/10/2020	EUR	6.305.000	6.501.085	1,14%
ITALY BTPS 4.5% 04-01/02/2020	EUR	6.000.000	6.159.900	1,08%
NORWEGIAN GOVT 3.75% 10-25/05/2021	NOK	55.000.000	5.927.164	1,04%
MERCK 14-12/12/2074 FRN	EUR	5.500.000	5.703.555	1,00%
CARNIVAL CORP 1.125% 15-06/11/2019	EUR	5.650.000	5.671.696	0,99%
UNIBAIL-RODAMCO 0.125% 18-14/05/2021	EUR	5.600.000	5.623.576	0,98%
BELGIAN 0321 4.25% 11-28/09/2021	EUR	5.000.000	5.557.300	0,97%
BAYER CAP CORPNV 0.625% 18-15/12/2022	EUR	5.500.000	5.541.085	0,97%
ABBOTT IL FIN 0% 18-27/09/2020	EUR	5.500.000	5.505.335	0,96%
SPAIN I/L BOND 0.3% 16-30/11/2021	EUR	5.229.850	5.404.161	0,95%
DIAGEO FIN PLC 0% 17-17/11/2020	EUR	5.300.000	5.309.699	0,93%
SAP SE 0.25% 18-10/03/2022	EUR	5.200.000	5.256.836	0,92%
EFSF 1.625% 13-17/07/2020	EUR	5.057.000	5.172.552	0,91%
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	4.916.000	5.056.647	0,89%
HELLENIC T-BILL 0% 19-04/10/2019	EUR	5.000.000	4.985.013	0,87%
PPG INDUSTRIES 0% 16-03/11/2019	EUR	4.837.000	4.838.499	0,85%

EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
RABOBANK 15-22/01/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.162.760	0,73%
BMW FINANCE NV 2% 13-04/09/2020	EUR	4.000.000	4.104.400	0,72%
DAIMLER AG 0.5% 16-09/09/2019	EUR	4.000.000	4.005.960	0,70%
VOLKSWAGEN LEAS 17-06/07/2019	EUR	4.000.000	3.999.920	0,70%
INTL CONSOLIDAT 0.25% 15-17/11/2020 CV	EUR	4.000.000	3.993.680	0,70%
ENERGA FIN AB 3.25% 13-19/03/2020	EUR	3.750.000	3.836.737	0,67%
SANOFI 0% 19-21/03/2022	EUR	3.700.000	3.718.685	0,65%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	3.650.000	3.706.502	0,65%
GLAXOSMITHKLINE 0% 17-12/09/2020	EUR	3.700.000	3.704.995	0,65%
PORTUGUESE OTS 2.125% 18-17/10/2028	EUR	3.000.000	3.478.710	0,61%
INTESA SANPAOLO 5% 09-23/09/2019	EUR	3.200.000	3.228.128	0,57%
SPAIN I/L BOND 0.55% 14-30/11/2019	EUR	3.141.390	3.157.819	0,55%
RABOBANK 6.875% 10-19/03/2020	EUR	3.000.000	3.142.740	0,55%
BASF SE 0.925% 17-09/03/2023	USD	3.750.000	3.132.936	0,55%
BANCO SANTANDER 14-12/03/2049 FRN	EUR	3.100.000	3.110.230	0,54%
ANHEUSER-BUSCH 2% 12-16/12/2019	EUR	3.000.000	3.029.370	0,53%
ITALY BOTS 0% 18-14/10/2019	EUR	3.000.000	2.981.514	0,52%

Euromobiliare Reddito

Relazione degli Amministratori

Note illustrative relative a ciascun Fondo e prospetti contabili

COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre del 2019, i mercati obbligazionari hanno beneficiato dell'atteggiamento maggiormente espansivo delle banche centrali, in particolare della Federal Reserve.

L'allocazione del fondo ha subito importanti modifiche nel corso del periodo di riferimento. Si è proceduto a mantenere un sottopeso di duration concentrato prevalentemente sulle scadenze intermedie di emittenti governativi di paesi c.d. "core" (Francia e Germania innanzitutto): tale sottopeso è stato parzialmente mitigato dall'acquisto di posizioni su titoli governativi americani a medio-breve scadenza e al sovrappeso sulle scadenze più lontane della curva dei rendimenti europei. Con riferimento al debito pubblico italiano, il posizionamento è stato sostanzialmente allineato al parametro di riferimento.

Permane, pur se ridimensionata, l'esposizione a titoli governativi indicizzati all'inflazione.

L'esposizione a titoli obbligazionari societari è prevalentemente concentrata su brevi scadenze e su nomi di elevato standing creditizio.

La performance del semestre è risultata sensibilmente positiva seppur inferiore a quella del parametro di riferimento a causa del sottopeso di duration e dell'esposizione a titoli indicizzati all'inflazione.

PROSPETTIVE

Il quadro macroeconomico attuale fa propendere la gestione a mantenere un atteggiamento prudentiale con riferimento al rischio di tasso d'interesse ed al rischio di credito. Si prevede quindi di restare in leggero sottopeso di duration (destinato ad essere incrementato a fronte di segnali di stabilizzazione del quadro macroeconomico), mantenendo un posizionamento prudente con riferimento al merito di credito degli emittenti societari inclusi in portafoglio.

EUROMOBILIARE REDDITO

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/2019		Situazione al 28/12/2018	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	80.108.749	91,43%	67.861.680	96,70%
A.1 Titoli di debito	80.108.749	91,43%	67.861.680	96,70%
A.1.1 Titoli di Stato	62.500.314	71,33%	51.662.739	73,62%
A.1.2 Altri	17.608.435	20,10%	16.198.941	23,08%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	7.060.968	8,06%	1.730.331	2,47%
F.1 Liquidità disponibile	7.082.861	8,08%	1.729.681	2,47%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	16.891	0,02%	16.450	0,02%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-38.784	-0,04%	-15.800	-0,02%
G. ALTRE ATTIVITÀ	449.918	0,51%	587.120	0,84%
G.1 Ratei attivi	449.917	0,51%	587.120	0,84%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1			
TOTALE ATTIVITÀ	87.619.635	100,00%	70.179.131	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/2019	Situazione al 28/12/2018
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	29.225	
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	29.225	
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	155.398	20.953
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	155.398	20.953
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	108.105	86.730
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	102.820	83.778
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	5.285	2.952
TOTALE PASSIVITÀ	292.728	107.683
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO CLASSE A	87.326.907	70.071.448
Numero delle quote in circolazione Classe A	4.344.049,124	3.636.154,409
Valore unitario delle quote Classe A	20,103	19,271

Movimenti delle quote nel semestre - Classe A

Quote emesse	1.162.564,169
Quote rimborsate	454.669,454

Non sono state emesse quote di Classe Z.

EUROMOBILIARE REDDITO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BTPS 5.5% 12-01/11/2022	EUR	5.500.000	6.324.285	7,22%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	EUR	4.215.440	4.632.178	5,29%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 19-15/02/2029	EUR	4.250.000	4.490.252	5,13%
ITALY CTZS 0% 17-30/10/2019	EUR	4.000.000	4.002.829	4,57%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	2.000.000	3.704.820	4,23%
FRANCE O.A.T. 1.75% 16-25/05/2066	EUR	3.000.000	3.683.010	4,20%
DEUTSCHLAND REP 0.25% 18-15/08/2028	EUR	3.000.000	3.173.310	3,62%
ITALY BTPS 2.2% 17-01/06/2027	EUR	2.500.000	2.581.525	2,95%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	1.550.000	2.421.394	2,76%
ANHEUSER-BUSCH 0.625% 16-17/03/2020	EUR	2.000.000	2.010.600	2,30%
ITALY BTPS 1.5% 14-01/08/2019	EUR	2.000.000	2.002.620	2,29%
ITALY BOTS 0% 19-30/08/2019	EUR	2.000.000	2.000.672	2,28%
ITALY BOTS 0% 19-31/07/2019	EUR	2.000.000	2.000.593	2,28%
HELLENIC T-BILL 0% 19-12/07/2019	EUR	2.000.000	1.998.149	2,28%
HELLENIC T-BILL 0% 19-06/12/2019	EUR	2.000.000	1.993.585	2,28%
ITALY BTPS 2.8% 16-01/03/2067	EUR	2.000.000	1.867.440	2,13%
RABOBANK 6.875% 10-19/03/2020	EUR	1.750.000	1.833.265	2,09%
ITALY BTPS 2% 18-01/02/2028	EUR	1.750.000	1.777.037	2,03%
BELGIAN 2.6% 14-22/06/2024	EUR	1.500.000	1.730.505	1,98%
REP OF AUSTRIA 1.5% 16-02/11/2086	EUR	1.400.000	1.710.696	1,95%
EFSF 0.95% 18-14/02/2028	EUR	1.500.000	1.628.460	1,86%
ITALY BTPS 4.25% 09-01/03/2020	EUR	1.500.000	1.543.140	1,76%
HELLENIC T-BILL 0% 19-01/11/2019	EUR	1.500.000	1.495.975	1,71%
ITALY BTPS 3.85% 19-01/09/2049	EUR	1.000.000	1.153.560	1,32%
FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022	EUR	1.000.000	1.097.660	1,25%
KFW 0.75% 18-28/06/2028	EUR	1.000.000	1.075.150	1,23%
SLOVAKIA GOVT 0.75% 19-09/04/2030	EUR	1.000.000	1.047.290	1,20%
KFW 0.625% 15-04/07/2022	EUR	1.000.000	1.035.860	1,18%
EFSF 0.2% 18-17/01/2024	EUR	1.000.000	1.027.170	1,17%
EFSF 1.625% 13-17/07/2020	EUR	1.000.000	1.022.850	1,17%
SIEMENS FINAN 0.375% 18-06/09/2023	EUR	1.000.000	1.021.380	1,17%
SAP SE 0.25% 18-10/03/2022	EUR	1.000.000	1.010.930	1,15%
TAKEDA PHARMACEU 0.375% 18-21/11/2020	EUR	1.000.000	1.006.580	1,15%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	750.000	993.472	1,13%
SPANISH GOVT 3.45% 16-30/07/2066	EUR	500.000	781.610	0,89%
INTESA SANPAOLO 17-29/12/2049	EUR	500.000	562.560	0,64%
ITALY BTPS 3.35% 19-01/03/2035	EUR	500.000	552.115	0,63%

EUROMOBILIARE REDDITO

Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
IRISH GOVT 1.5% 19-15/05/2050	EUR	500.000	549.955	0,63%
DEUTSCHLAND REP 3.25% 11-04/07/2021	EUR	500.000	540.420	0,62%
ESM 0.75% 17-15/03/2027	EUR	500.000	535.100	0,61%
BK NED GEMEENTEN 0.75% 18-11/01/2028	EUR	500.000	531.355	0,61%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	500.000	526.020	0,60%
FIDELITY NATIONA 0.4% 17-15/01/2021	EUR	500.000	503.570	0,58%
FIDELITY NATL IN 0.125% 19-21/05/2021	EUR	500.000	501.905	0,57%
US TSY INFL IX N/B 0.75% 12-15/02/2042	USD	395.619	349.137	0,40%
SANOFI 0% 19-21/03/2022	EUR	300.000	301.515	0,34%
DANONE 0.167% 16-03/11/2020	EUR	300.000	301.458	0,34%
MEDTRONIC GLOBAL 0% 19-07/03/2021	EUR	300.000	300.381	0,34%
UNICREDIT SPA 19-31/12/2049 FRN	EUR	250.000	263.580	0,30%
NATL BK GREECE 2.75% 17-19/10/2020	EUR	250.000	257.517	0,29%



Euromobiliare
Asset Management SGR SpA

Gruppo Bancario Credito Emiliano
CREDEM

www.eurosgr.it

Corso Monforte 34, 20122 Milano ■ tel. +39.02.62084.1 ■ fax +39.02.62084967 ■ cap. soc. euro 6.456.250 i.v. ■
R.E.A. Milano 1156521 ■ C.F. e Reg. Imp. 07392830159 ■ P. IVA 02823390352 ■ Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia e
iscritta all'Albo delle Società di Gestione di Risparmio al n. 7 (sezione dei gestori di OICVM) e al n. 5 (sezione dei gestori di FIA) ■
Società con un unico socio, soggetta ad attività di direzione e coordinamento (ex art. 2497 c.c.) da parte di Credito
Emiliano SpA ■ La Società ha adottato un Modello ai sensi del D.Lgs 231/01 e specifici standard di comportamento per i
quali si rimanda alla "Comunicazione standard etici" consultabile sul sito www.eurosgr.it