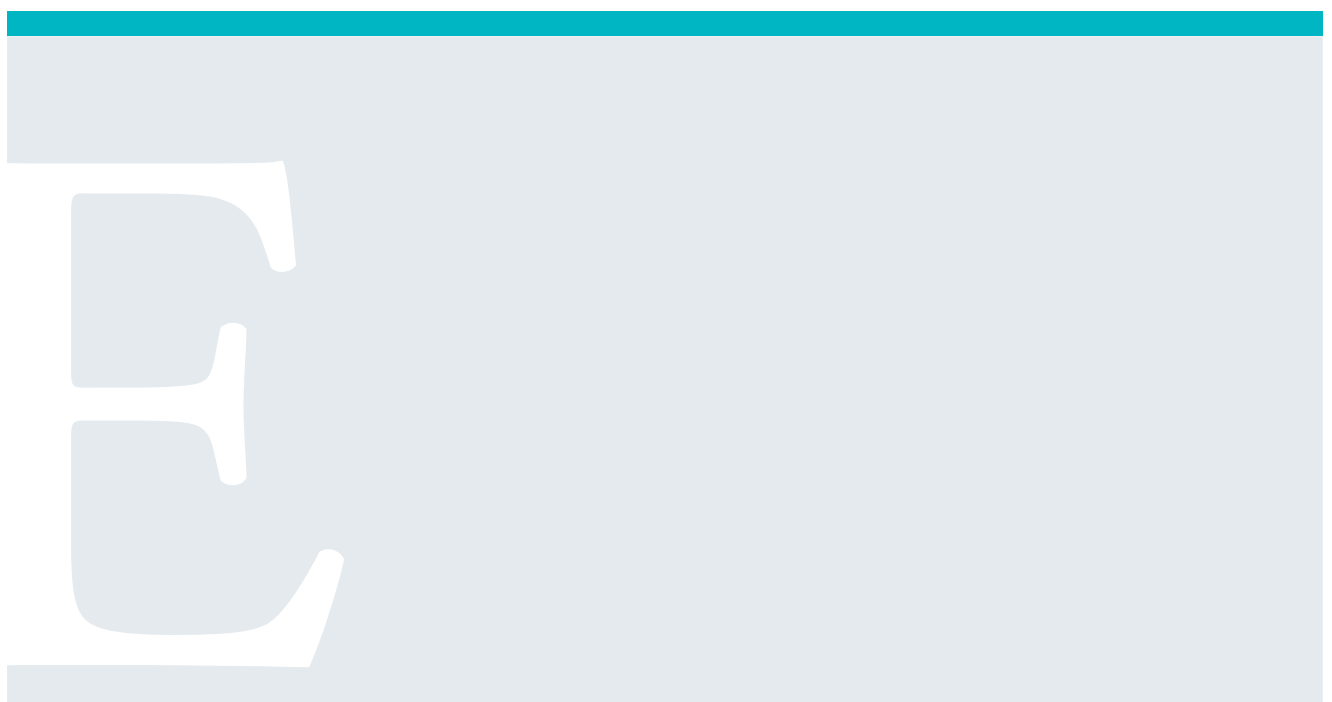


# Relazioni di gestione annuali 2016

Fondi Sistema Euromobiliare





# INDICE

<b>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI</b>	pag. 4
<b>QUADRO MACROECONOMICO</b>	pag. 10
<b>FONDI FLESSIBILI</b>	
■ Euromobiliare F3	pag. 12
■ Euromobiliare Emerging Markets Bond	pag. 25
■ Euromobiliare Cedola 3 - 2017	pag. 38
■ Euromobiliare Cedola 2018	pag. 53
■ Euromobiliare Crescita Attiva	pag. 69
■ Euromobiliare Flex Stars	pag. 82
■ Euromobiliare Rising Stars	pag. 95
■ Euromobiliare Seven Stars	pag. 107
■ Euromobiliare Azioni Internazionali	pag. 119
■ Euromobiliare Science 4 Life	pag. 134
■ Euromobiliare Progetto 2021	pag. 148
■ Euromobiliare Opportunity 2022	pag. 163
■ Euromobiliare Progetto 2021 Atto II	pag. 177
■ Euromobiliare European Banks	pag. 191
<b>FONDI AZIONARI</b>	
■ Euromobiliare Azioni Italiane	pag. 206
<b>FONDI BILANCIATI</b>	
■ Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale	pag. 220
<b>FONDI OBBLIGAZIONARI</b>	
■ Euromobiliare Euro Aggregate	pag. 237
■ Euromobiliare Reddito	pag. 252
■ Euromobiliare Conservativo	pag. 268
■ Euromobiliare TR Flex Value	pag. 282

# Relazione degli Amministratori

## LA SOCIETÀ DI GESTIONE

Euromobiliare Asset Management S.G.R. S.p.A. è stata costituita con la denominazione originaria di Sogesfit S.p.A. - Società di banche per la gestione di Fondi comuni di investimento mobiliare, in data 29/03/1984, con atto del notaio Landoaldo de Moiana - Milano, Rep. n. 119502/13.072. La Società ha quindi assunto la denominazione di Euromobiliare Fondi S.p.A. a seguito dell'incorporazione di Euromobiliare Gestioni S.p.A. deliberata dalle assemblee straordinarie delle due società in data 20/12/1995 e avente efficacia dal 19/11/1996. La Società ha infine assunto l'attuale denominazione a decorrere dal 17/02/1999, in seguito a delibera dell'assemblea straordinaria dei propri azionisti riunitasi nella medesima data. La Società è iscritta all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia al n. 7 (sezione dei gestori di OICVM) e al n. 5 (sezione dei gestori di FIA). Il capitale sociale, ammontante ad Euro 6.456.250 è interamente versato e posseduto per il 100% dal Credito Emiliano S.p.A. di Reggio Emilia. La società ha sede legale in Milano, Corso Monforte, 34. È iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 07392830159. Dal 31.12.2009 è divenuta efficace la fusione per incorporazione di Euromobiliare Alternative Investments S.G.R. S.p.A. in Euromobiliare Asset Management S.G.R. S.p.A.

## IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<i>Presidente</i>	Matteo Mattei Gentili
<i>Vice Presidente</i>	Rossano Zanichelli
<i>Amministratore Delegato</i>	Fulvio Albarelli
<i>Consiglieri</i>	Giorgio Ferrari
	Alberto Milla
	Guido Ottolenghi (1)
	Angelo Cappetti (1)

## IL COLLEGIO SINDACALE

<i>Presidente</i>	Paolo Giaroli
<i>Sindaci Effettivi</i>	Giulio Morandi
	Maria Paglia
<i>Sindaci Supplenti</i>	Maurizio Bergomi
	Alberto Artemio Galaverni

## LA DIREZIONE GENERALE

*Amministratore Delegato - Direttore Generale* Fulvio Albarelli

## LA SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A. - Via Po, 32 - 00198 Roma

## LA BANCA DEPOSITARIA

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

NOTE: (1) Amministratori Indipendenti in carica

**I SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO**

ENTE COLLOCATORE	MODALITÀ DI COLLOCAMENTO
<b>Alto Adige Banca SpA - Sudtirol Bank AG</b> Via Esperanto, 1 - 39100 BOLZANO	Promotori Finanziari
<b>Banca Antonio Capasso SpA</b> Piazza Termini, 1 - 81011 ALIFE (CE)	Sportelli bancari
<b>Banca di Sconto e c/c di Santa Maria Capua Vetere SpA</b> Piazza Mazzini, 53 - 81055 S. MARIA CAPUA VETERE (CE)	Sportelli bancari
<b>Banca Euromobiliare SpA</b> Via Santa Margherita, 9 - 20121 MILANO	Sportelli bancari Promotori Finanziari Mezzi di comunicazione a distanza
<b>Banca IFIGEST SpA</b> Piazza Santa Maria Soprarno, 1 - 50125 FIRENZE	Sportelli bancari Promotori Finanziari
<b>Banca Passadore &amp; C.</b> Via Ettore Vernazza, 27 - 16121 GENOVA	Sportelli bancari
<b>Banca Stabiese SpA</b> Via Ettore Tito, 1 - 80053 CASTELLAMMARE DI STABIA (NA)	Sportelli bancari
<b>Banco Azzoaglio SpA</b> Via A. Doria, 17 - 12073 CEVA (CN)	Sportelli bancari
<b>Consultinvest Investimenti SIM SpA</b> Piazza Grande, 33 - 41100 MODENA	Promotori Finanziari
<b>Credito Emiliano SpA</b> Via Emilia San Pietro, 4 - 42121 REGGIO EMILIA	Sportelli bancari Promotori Finanziari Mezzi di comunicazione a distanza
<b>FinecoBank SpA</b> P.zza Durante, 11 - MILANO	Promotori Finanziari Mezzi di comunicazione a distanza
<b>Hypo Tirol Bank Italia SpA</b> Via Macello, 30/A - 39100 BOLZANO	Sportelli bancari Promotori Finanziari
<b>Online SIM SpA</b> Via Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 MILANO	Mezzi di comunicazione a distanza
<b>Sol &amp; Fin SIM SpA</b> Via Dogana, 3 - 20123 MILANO	Promotori Finanziari

## NOTA INTEGRATIVA PER TUTTI I FONDI

Il presente documento, redatto conformemente agli schemi stabiliti dal Provvedimento della Banca d'Italia del 19 gennaio 2015, riporta le Relazioni di Gestione Annuali al 30 dicembre 2016 dei Fondi gestiti da Euromobiliare Asset Management S.G.R. SpA.

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

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

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

Si precisa che per i fondi Euromobiliare Progetto 2021, Euromobiliare Opportunity 2022, Euromobiliare Progetto2021 Atto II ed Euromobiliare European Banks, il confronto con l'esercizio precedente non è effettuato sull'anno solare in quanto tale fondo ha preso avvio nel corso del 2016.

## PRINCIPI CONTABILI

La contabilità dei Fondi è tenuta in Euro e, di conseguenza, anche tutti i prospetti obbligatori sono denominati in tale valuta. Nella redazione della Relazione di gestione vengono applicati i principi contabili di generale accettazione per i Fondi Comuni di Investimento ed i criteri di valutazione previsti dal Regolamento di attuazione. Si precisa che la Società redige la presente Relazione di gestione sulla base di criteri di valutazione approvati e applicati dalla Banca Depositaria alla quale è affidato il calcolo del valore unitario della quota dei fondi Euromobiliare. Tali principi contabili, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la predisposizione dei prospetti giornalieri e della Relazione di gestione Semestrale, risultano i seguenti:

### *Registrazione delle operazioni*

- Le compravendite di valori mobiliari vengono registrati in portafoglio con la stessa data di effettuazione delle operazioni;
- le operazioni di pronti contro termine vengono registrate con la stessa data di effettuazione delle operazioni e non influiscono sulla posizione netta in titoli. I relativi proventi ed oneri sono quotidianamente registrati nella contabilità del Fondo, secondo il principio della competenza temporale, con contropartita, rispettivamente, nelle voci patrimoniali di Attivo e Passivo del Fondo;
- i differenziali su operazioni futures vengono registrati secondo il principio della competenza, sulla base della variazione giornaliera tra i prezzi di chiusura del mercato di contrattazione ed i costi dei contratti stipulati e/o i prezzi del giorno precedente;
- gli interessi e gli altri proventi su titoli nonché gli oneri di gestione vengono registrati al lordo delle imposte secondo il principio della competenza temporale, mediante rilevazione di ratei attivi e passivi;
- i dividendi maturati su titoli azionari italiani ed esteri in portafoglio vengono registrati il giorno di quotazione ex-cedola al loro valore lordo;

- le opzioni, i premi ed i warrant acquistati sono computati tra le attività al loro valore corrente;
- le opzioni emesse ed i premi venduti sono computati tra le passività al loro valore corrente;
- i controvalori delle opzioni, dei premi e dei warrant non esercitati confluiscono, alla scadenza, nelle apposite poste di conto economico;
- i costi delle opzioni, dei premi e dei warrant, ove i diritti connessi siano esercitati, aumentano o riducono rispettivamente i ricavi per vendite ed i costi per acquisti titoli cui si riferiscono;
- i ricavi da premi venduti ed opzioni emesse, ove i diritti connessi siano esercitati, aumentano o riducono rispettivamente i ricavi per vendite ed i costi per acquisti dei titoli cui si riferiscono;
- la rilevazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote viene effettuata a norma del Regolamento del Fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- le commissioni di acquisto e vendita di titoli corrisposte alle controparti sono state rilevate tra gli “Altri oneri di gestione”.

#### *Criteria di valutazione*

I titoli in portafoglio sono valutati secondo i seguenti criteri:

- per i titoli di Stato quotati negoziati sul MTS, è stato utilizzato il prezzo medio ponderato;
- per i titoli azionari quotati nella Borsa Italiana è stato utilizzato il prezzo di riferimento, corrispondente al prezzo medio ponderato degli ultimi dieci minuti di contrattazione;
- per gli strumenti finanziari italiani ed esteri ammessi alla negoziazione sugli altri mercati regolamentati il prezzo è quello risultante dall’ultimo listino ufficiale disponibile; se il titolo è trattato su più mercati è il prezzo risultante dall’ultimo listino ufficiale relativo al mercato che per quantità trattate risulta essere più significativo;
- per le quote di OICR la valutazione viene effettuata in base all’ultimo valore quota disponibile reso noto o trasmesso direttamente dagli OICR stessi e riferito al giorno di valutazione o al primo giorno lavorativo precedente. Nell’individuazione del giorno lavorativo si fa riferimento al calendario italiano;
- per i valori mobiliari non quotati la valutazione esprime il loro presumibile valore di realizzo individuato su un’ampia base di elementi di informazione, oggettivamente considerati dai responsabili organi incaricati dalla Società di Gestione concernenti sia la situazione dell’emittente sia quella del mercato di riferimento;
- le disponibilità liquide ed i valori mobiliari espressi in valute diverse dall’Euro sono convertiti in Euro ai cambi indicativi rilevati dalla WM/Reuters nel giorno di riferimento o ai cambi rilevati nella stessa giornata su mercato o circuiti di rilevanza e significatività internazionale;
- per le opzioni ed i warrant, trattati in mercati regolamentati, è stato utilizzato il prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati è il prezzo rilevato sul mercato che per quantità trattate risulta essere il più significativo;
- per i valori mobiliari individualmente sospesi dal listino la valutazione è stata effettuata sulla base dei criteri previsti per quelli non quotati, tenendo anche conto dell’ultima quotazione rilevata;
- il numerario è computato al nominale;
- per le operazioni a termine in valuta la valorizzazione viene effettuata in base ai tassi di cambio a termine correnti per scadenze corrispondenti rilevati su mercati o circuiti di rilevanza e significatività internazionale.

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

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

## EVENTI DELL'ESERCIZIO

Nel corso dell'esercizio il Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare AM SGR ha deliberato le modifiche regolamentari che di seguito vengono riepilogate.

Fondo	CDA	Decorrenza modifica	Oggetto della modifica
Euromobiliare Progetto 2021	10/03/2016	20/04/2016	Istituzione fondo
Regolamento Sistema Euromobiliare	10/03/2016	20/04/2016	Adeguamento del Regolamento alle previsioni della disciplina AIFMD
Euromobiliare Opportunity 2022	22/03/2016	16/05/2016	Istituzione fondo
Euromobiliare Progetto 2021 Atto II	29/06/2016	19/09/2016	Istituzione fondo
Euromobiliare TR Flex Value (già Euromobiliare F2)	29/06/2016	19/09/2016	Modifica delle caratteristiche e della politica di investimento del Fondo
Euromobiliare European Banks	28/09/2016	24/10/2016	Istituzione fondo
Regolamento Sistema Euromobiliare	26/10/2016	20/12/2016	Eliminazione della possibilità di emissione dei certificati fisici al portatore

## EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Successivamente alla chiusura dell'esercizio, cui si riferiscono le presenti Relazioni di gestione, sono intervenuti i seguenti fatti di rilievo:

### Istituzione classi di quote

Con decorrenza 16 gennaio 2017 per i seguenti fondi comuni di investimento:

- Euromobiliare Conservativo
- Euromobiliare TR Flex Value
- Euromobiliare F3
- Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale
- Euromobiliare Azioni Internazionali
- Euromobiliare Euro Aggregate
- Euromobiliare Reddito
- Euromobiliare Azioni Italiane
- Euromobiliare Emerging Markets Bond
- Euromobiliare Cedola 3 - 2017
- Euromobiliare Cedola 2018
- Euromobiliare Science 4 Life
- Euromobiliare Crescita Attiva

sono state istituite due distinte classi di quote (classe "A" e classe "Z"). Le suddette classi di quote si differenziano tra loro per il regime commissionale applicato e per le modalità di partecipazione. L'istituzione delle nuove classi di quote è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. in data 30 novembre 2016.

### Istituzione nuovi fondi comuni di investimento

In data 6 febbraio 2017 ha preso avvio il nuovo fondo comune Euromobiliare Progetto 2022 Atto I.

### Distribuzione di Proventi

- Relativamente al fondo Euromobiliare Cedola 3 - 2017, il Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2017 ha deliberato la distribuzione di un provento unitario pari a 0,15 Euro pro-quota da assegnarsi alle nr. 18.495.496,121 quote in circolazione alla data del 27 febbraio 2017. Il provento, per un ammontare complessivo di Euro 2.774.324 verrà posto in distribuzione in data 8 marzo 2017;
- relativamente al fondo Euromobiliare Cedola 2018, il Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2017 ha deliberato la distribuzione di un provento unitario pari a 0,17 Euro pro-quota (di cui 0,04 euro pro-quota da considerarsi rimborso anticipato di capitale) da assegnarsi alle nr. 239.732.265,177 quote in circolazione alla data del 28 febbraio 2017. Il provento, per un ammontare complessivo di Euro 41.041.220 verrà posto in distribuzione in data 9 marzo 2017.

La Società di gestione ha predisposto l'aggiornamento annuale della Parte II del Prospetto dei Fondi gestiti che entrerà in vigore il 20 febbraio 2017.

## METODOLOGIE DI GESTIONE E MISURAZIONE DEI RISCHI

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

### *Analisi della Performance*

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

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

### *Analisi Rischio ex ante*

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

### *Misurazione Rischio ExPost*

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

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

## ALTRE INFORMAZIONI

Si dà atto che la Società di gestione non ha percepito nel corso dell'esercizio utilità non direttamente derivanti da commissioni di gestione (c.d. "soft commission").

## Quadro macroeconomico

Il 2016 si è concluso con una *performance* ampiamente positiva per le classi di attivo rischiose, in linea con le nostre attese di inizio anno. Nella media globale i mercati azionari sono saliti circa del 9% (in valuta locale), con un aumento a doppia cifra degli indici americani, saliti a nuovi massimi storici, e con un recupero più contenuto del mercato europeo. Quest'ultimo ha scontato le fragilità strutturali del settore bancario, specie in Italia dove la risposta delle autorità alle necessità di ricapitalizzazione generate dalla trascorsa recessione è stata segnatamente tardiva: il mercato azionario italiano è l'unico in flessione nel 2016. Nei mercati obbligazionari, il rendimento annuo è stato particolarmente elevato nel comparto delle emissioni societarie a minor merito di credito, e viceversa più contenuto in quello governativo. Il prezzo delle materie prime è salito sensibilmente dai minimi di inizio 2016. Per un investitore in euro nei mercati internazionali il contributo alla *performance* delle maggiori valute è stato generalmente positivo.

I rendimenti descritti sono tuttavia il risultato di un andamento molto diverso nella prima e nella seconda metà dell'anno, che hanno visto prima un netto calo e successivamente un recupero della propensione al rischio degli investitori. Nei primi mesi del 2016 si è completata la fase di rafforzamento del dollaro e calo delle materie prime iniziata nella seconda metà del 2014. Questo ha indotto una revisione al ribasso delle stime di crescita economica globale, dato il rallentamento dei paesi emergenti esportatori di materie prime e l'accresciuta probabilità di recessione americana. Il timore di una brusca svalutazione dello *yuan* cinese ha contribuito ad accentuare i rischi deflazionistici globali. La revisione al ribasso delle aspettative d'inflazione ha dato ulteriore impulso espansivo alle politiche monetarie: la Federal Reserve ha rinviato il rialzo dei tassi ufficiali annunciato a fine 2015, la Banca del Giappone ha tagliato i tassi a livelli ancor più negativi, la Banca Centrale Europea ha tagliato i tassi ufficiali ed aumentato il ritmo di espansione del bilancio, includendo nel programma di acquisto di titoli privati e pubblici anche obbligazioni emesse da società non finanziarie nell'area euro. Questi sviluppi hanno rafforzato negli investitori la convinzione che i tassi d'interesse globali sarebbero rimasti eccezionalmente bassi per un periodo prolungato. L'inatteso risultato referendario britannico in giugno, con cui dopo 43 anni di appartenenza il Regno Unito ha deciso di lasciare l'Unione Europea, ha infine favorito lo spostamento degli investitori verso attività ritenute sicure, in un contesto di accresciuta incertezza: i rendimenti obbligazionari sono scesi a nuovi minimi storici rendendo difficilmente sostenibili le valutazioni obbligazionarie al di fuori di uno scenario recessivo mondiale.

Nella seconda metà dell'anno le classi di attivo rischiose hanno progressivamente recuperato, beneficiando delle contenute ripercussioni del referendum britannico, del sostegno delle banche centrali e dei diffusi segnali di stabilizzazione congiunturale nelle maggiori economie avanzate ed emergenti. I mercati obbligazionari hanno raggiunto un punto di flesso nei mesi estivi ed il ciclo dei rendimenti si è invertito, complice anche la stabilizzazione del prezzo delle materie prime e la crescente consapevolezza dei limiti raggiunti dalla politica monetaria. L'elezione di Trump a presidente degli Stati Uniti ha amplificato questa dinamica, aprendo la strada ad un cambiamento di regime di politica economica: le prospettive di espansione fiscale e deregolamentazione economica hanno accentuato la revisione al rialzo delle aspettative di crescita economica, inflazione e tassi d'interesse.

### LE PROSPETTIVE 2017

Anche il 2017 si prefigura per gli investitori come un anno moderatamente favorevole alle classi di attivo rischiose. Le recenti indicazioni congiunturali evidenziano un'accelerazione della crescita mondiale tra fine 2016 e inizio 2017, trainata dal recupero del settore industriale nei paesi avanzati e dalla fine della recessione nei paesi produttori di materie prime. Il tasso di crescita del PIL reale dovrebbe attestarsi a circa 1,5% nell'area dell'euro, tra 2% e 2,5% negli Stati Uniti, e sopra 4% nella media dell'area emergente. La riduzione dell'eccesso di offerta mondiale e la maggior cooperazione tra paesi produttori dovrebbero sostenere il prezzo delle materie prime favorendo il recupero dell'inflazione mondiale. Le politiche monetarie resteranno globalmente espansive benché con crescenti divergenze tra area euro e Giappone, dove l'espansione del bilancio delle banche centrali continuerà per tutto il 2017, e Stati Uniti, dove la Federal Reserve proseguirà la graduale normalizzazione dei tassi ufficiali avviata a fine 2015.

Un ruolo crescente nel sostenere l'espansione dovrebbe giungere dalla politica fiscale, non più restrittiva in Europa e in prospettiva molto espansiva negli Stati Uniti. L'attenzione degli investitori sarà rivolta ai piani fiscali dell'amministrazione Trump: questi dovrebbero includere una riforma della tassazione dei redditi di

famiglie e imprese, un aumento della spesa in infrastrutture, incentivi al rimpatrio degli utili detenuti all'estero, deregolamentazione nei settori finanziario, energetico e farmaceutico. Dati i tempi di implementazione, l'impatto espansivo potrebbe essere rinviato alla seconda metà del 2017 e al 2018. In positivo, una detassazione dei profitti potrebbe stimolare gli investimenti e la produttività, prolungando l'ormai longeva espansione americana. In negativo, tuttavia, lo stimolo fiscale applicato ad un'economia già prossima alla piena occupazione potrebbe avere ripercussioni inflazionistiche e accelerare il ritmo di rialzo dei tassi ufficiali. Inoltre vi è il rischio di misure protezionistiche a danno della crescita potenziale.

In questo contesto la nostra strategia di portafoglio resta orientata ad una moderata presa di rischio, con aspettative di rendimento contenute per tutte le principali classi di attivo. Nello scenario descritto l'azionario offre il miglior profilo di rischio-rendimento: il previsto recupero della crescita nominale nei paesi avanzati dovrebbe sostenere i profitti societari. Resta elevato il potenziale dell'area euro che dovrebbe beneficiare della ripresa economica globale, dell'elevata leva operativa aziendale, di valutazioni ragionevoli e di un contesto meno sfavorevole per il settore bancario. Nell'investimento obbligazionario manteniamo una preferenza per i comparti del credito meno sensibili al rischio tasso, mentre restiamo cauti sul comparto governativo soprattutto negli Stati Uniti dove si prefigura un sensibile ampliamento del debito federale. L'investimento nell'area emergente, sia azionario sia obbligazionario, può offrire un'interessante opportunità di diversificazione ma potrebbe esibire maggior volatilità, date le prospettive di rialzo dei tassi ufficiali americani. I rischi principali a tale scenario costruttivo vengono da un brusco rallentamento dell'economia cinese, da una contrazione disordinata del credito nei paesi emergenti, e da inattesi sviluppi geo-politici. Nell'area dell'euro si prospettano diversi appuntamenti elettorali. Sarà inoltre attivata la richiesta ufficiale di recesso del Regno Unito dall'Unione Europea avviando almeno due anni di negoziati. Attualmente non riteniamo tuttavia che tali sviluppi siano in grado di compromettere il descritto scenario di proseguimento dell'espansione globale.

# Euromobiliare F3

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Durante il periodo il portafoglio ha mantenuto pressoché costante il consumo del budget di rischio ad un livello medio. Il fondo è stato sempre ben diversificato a livello di strategie: sono stati utilizzati comparti Global-Macro, azionari flessibili, Azionari *Long/Short* e *Market-Neutral*, *Multi-Asset* ed obbligazionari flessibili. Nella prima parte dell'anno è stato ridotto il peso della componente azionaria più direzionale a favore di strategie Multi-Asset. Nel corso dell'anno si è proseguito con la riduzione dei comparti azionari Long/Short e Market-Neutral per incrementare la flessibilità del portafoglio attraverso fondi flessibili Multi-Asset. Nell'ultima parte dell'anno la gestione è stata più prudentiale, incrementando l'esposizione a comparti monetari e da un'esposizione prevalente a comparti flessibili Multi-Asset. Il fondo ha registrato nel 2016 un rendimento leggermente negativo, imputabile principalmente al comparto azionario flessibile.

### PROSPETTIVE

Il fondo manterrà una struttura di portafoglio diversificata ed investita prevalentemente in comparti Multi-Asset in grado di mantenere una buona diversificazione su diverse strategie. Il consumo del budget di rischio verrà modificato a seconda dello scenario di mercato, andando a variare il peso della componente monetaria ed inserendo tatticamente comparti più direzionali.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -26.624.476,19. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE F3

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>145.525.681</b>	<b>96,07%</b>	<b>170.767.583</b>	<b>95,74%</b>
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.	145.525.681	96,07%	170.767.583	95,74%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>3.783.034</b>	<b>2,50%</b>	<b>5.124.666</b>	<b>2,87%</b>
F.1 Liquidità disponibile	3.786.513	2,50%	5.124.666	2,87%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.479	0,00%		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>2.176.116</b>	<b>1,44%</b>	<b>2.474.459</b>	<b>1,39%</b>
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta	2.176.114	1,44%	2.474.459	1,39%
G.3 Altre	2	0,00%		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>151.484.831</b>	<b>100,00%</b>	<b>178.366.708</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		<b>235.378</b>		<b>156.772</b>
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		235.378		156.772
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>187.176</b>		<b>201.676</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		186.449		201.676
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		727		
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>422.554</b>		<b>358.448</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>151.062.277</b>		<b>178.008.260</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>		<b>31.099.322,907</b>		<b>36.625.553,692</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>		<b>4,857</b>		<b>4,860</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse	5.648.897,264
Quote rimborsate	11.175.128,049

# EUROMOBILIARE F3

## SEZIONE REDDITUALE

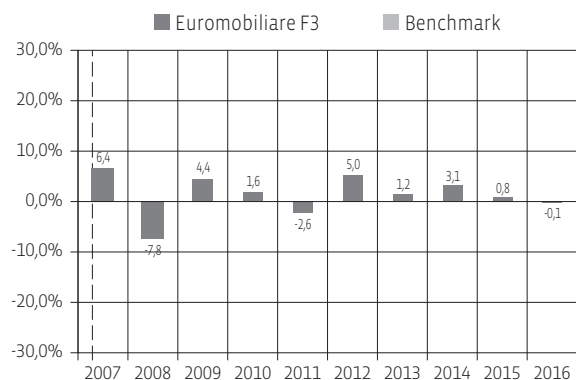
	Relazione al 30/12/2016	Relazione al 30/12/2015
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>1.855.108</b>	<b>2.602.185</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	118.680	59.340
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	118.680	59.340
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.800.130	1.470.119
A.2.1 Titoli di debito		
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-2.800.130	1.470.119
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.536.558	1.072.726
A.3.1 Titoli di debito		
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	4.536.558	1.072.726
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.855.108</b>	<b>2.602.185</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>1.027</b>	<b>4.117</b>
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	1.027	4.117
E.3.1 Risultati realizzati		
E.3.2 Risultati non realizzati	1.027	4.117
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>1.856.135</b>	<b>2.606.302</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-3.510</b>	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.510	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>1.852.625</b>	<b>2.606.302</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-2.179.687</b>	<b>-2.198.084</b>
H.1 PROVVISORE DI GESTIONE SGR	-1.954.961	-1.972.776
Provvigioni di gestione SGR	-1.954.961	-1.972.776
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-185.941	-187.636
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-17.737	-16.834
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-21.048	-20.838
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>5.554</b>	<b>-10.244</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	8.753	22.897
I.3 ALTRI ONERI	-3.199	-33.141
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>-321.508</b>	<b>397.974</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>-321.508</b>	<b>397.974</b>

# EUROMOBILIARE F3

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (\*)

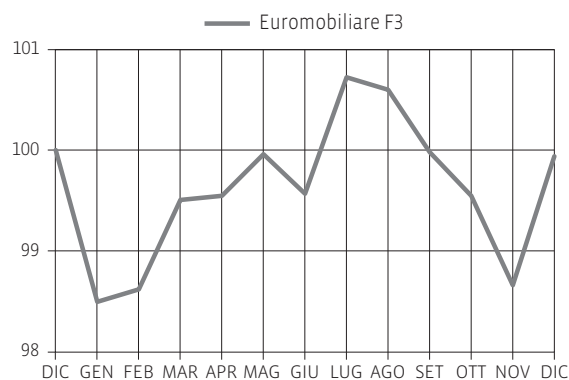
#### RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



--- Fino al 30/04/2007 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

#### ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2016



#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,860	4,870	4,804
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,857	4,860	4,870
Performance netta dell'esercizio	-0,06%	0,78%	3,13%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,914	5,039	4,879
Valore minimo della quota	4,695	4,794	4,725

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

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate, Governativi e Azionari internazionali e, in misura ridotta, a quelli dei mercati valutari, attraverso veicoli con differenti stili gestionali. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo ha sempre rispettato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo dell'80,43.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE F3

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		145.525.681		
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>145.525.681</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>96,07%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati				
Titoli in attesa di quotazione		145.525.681		
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>145.525.681</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>96,07%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Enti pubblici economici			
Farmaceutico			
Finanziario			145.525.681
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerario e Metallurgico			
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato			
Trasporti			
Diversi			
<b>Totali</b>			<b>145.525.681</b>

# EUROMOBILIARE F3

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	131.643.847	158.622.176
<b>Totale</b>	<b>131.643.847</b>	<b>158.622.176</b>

### 11.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

### 11.3 - Titoli di debito

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

### 11.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

### 11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### 11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### 11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### 11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.727.172
- Liquidità disponibile in divise estere	59.341
<b>Totale</b>	<b>3.786.513</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-3.479
<b>Totale</b>	<b>-3.479</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>3.783.034</b>

# EUROMOBILIARE F3

## NOTA INTEGRATIVA

### II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei Attivi	
G2. Risparmio d'imposta (*) Credito imposta sostitutiva anno precedente	2.176.114 2.176.114
G3. Altre Arrotondamenti	2 2
<b>Totale</b>	<b>2.176.116</b>

(\*) Per il dettaglio della voce si fa rimando alla sezione IV Imposte

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	EUR	111.690	16.103.464	10,63%
JPM INV-GLB INCOME-C EUR ACC	EUR	103.710	14.297.461	9,44%
FLOSSBACH VON S MUL OPP II-I	EUR	98.900	12.932.164	8,54%
M+G DYNAMIC ALLOCAT-CAEUR	EUR	721.000	11.770.469	7,77%
NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	EUR	608.900	10.680.106	7,05%
GROUPAMA ENTREPRISES-M	EUR	10.134	10.629.755	7,02%
DWS CONCEPT DJE ALP REN G-FC	EUR	75.275	8.966.758	5,92%
RUFFER SICAV-TOT RET IN-CEURC	EUR	66.700	8.886.441	5,87%
MFS MER-PRUDENT WEALTH-I1EUR	EUR	47.500	8.675.875	5,73%
CARMIGNAC-PATRIMON-F EUR ACC	EUR	73.500	8.630.370	5,70%
MSIF GLOBAL BALANCED INC-Z	EUR	249.000	7.131.360	4,71%
FID FDS GL MULT AST IN-YAEH	EUR	647.000	6.851.730	4,52%
LM WA MACRO OPPORT BD-PAHEUR	EUR	57.600	6.372.288	4,21%
LA FRANCAISE TRESORERIE	EUR	60	6.182.901	4,08%
BNY-GLOBAL REAL RETURN E-W	EUR	3.700.000	4.319.010	2,85%
NORDEA 1-STABLE EQTY L/S-BIEUR	EUR	27.365	3.095.529	2,04%

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti concessi e non ne ha utilizzati nel corso dell'esercizio.

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

#### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
Rimborsi	02 gennaio 2017	47.507
Rimborsi	03 gennaio 2017	187.871
<b>Totale</b>		<b>235.378</b>

# EUROMOBILIARE F3

## NOTA INTEGRATIVA

### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-186.449
Rateo passivo provvigione di gestione	-148.707
Rateo passivo depositario	-14.144
Rateo passivo oneri società di revisione	51
Rateo passivo stampa prospetti	-21.704
Rateo passivo spese Consob	-1.945
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-727
Rateo interessi passivi su c/c	-727
<b>Totale</b>	<b>-187.176</b>

### SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>178.008.260</b>	<b>129.263.840</b>	<b>127.249.883</b>
Incrementi a) sottoscrizioni:	27.337.998	85.707.387	43.881.129
- sottoscrizioni singole	17.123.194	54.813.971	25.374.938
- piani di accumulo	7.964.057	10.994.468	8.802.013
- <i>switch</i> in entrata	2.250.747	19.898.948	9.704.178
b) risultato positivo della gestione		397.975	3.869.582
Decrementi a) rimborsi:	53.962.473	35.808.218	45.537.058
- riscatti	35.430.332	28.460.494	36.170.929
- piani di rimborso	850.250	1.413.700	75.050
- <i>switch</i> in uscita	17.681.891	5.934.024	9.291.079
b) proventi distribuiti		1.552.724	199.696
c) risultato negativo della gestione	321.508		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>151.062.277</b>	<b>178.008.260</b>	<b>129.263.840</b>
Numero totale quote in circolazione	31.099.322,907		
Numero quote detenute da investitori qualificati	576.335,671		
% Quote detenute da investitori qualificati	1,85%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	115.226,776		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,37%		

### SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

#### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

#### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA			52.551	52.551			
Yen Giapponese			168	168			
Sterlina Inglese			6.621	6.621			
Euro	145.525.681		5.899.810	151.425.491		422.554	422.554
<b>Totale</b>	<b>145.525.681</b>		<b>5.959.150</b>	<b>151.484.831</b>		<b>422.554</b>	<b>422.554</b>

# EUROMOBILIARE F3

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

#### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

##### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-2.800.130		4.536.558	
- OICVM	-2.800.130		4.536.558	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

##### I.2 - Strumenti finanziari derivati

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

#### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

#### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

##### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

##### III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità		1.027

##### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		-3.510
- c/c denominato in divise estere		
<b>Totale</b>		<b>-3.510</b>

##### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

# EUROMOBILIARE F3

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

#### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	1.955	1,20%			1.398	0,86%		
Provvigione di base	1.955	1,20%			1.398	0,86%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	1.886	1,16%						
3) Compenso del depositario	186	0,11%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	69	0,04%						
4) Spese di revisione del Fondo	19	0,01%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	18	0,01%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento								
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>4.066</b>	<b>2,50%</b>			<b>1.398</b>	<b>0,86%</b>		
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (***)								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo	4			2,00%				
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo								
<b>Totale spese</b>	<b>4.070</b>	<b>2,50%</b>			<b>1.398</b>	<b>0,86%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile; gli importi sono calcolati sulla base dell'ultimo TER pubblicato di ciascun O.I.C.R. in cui il Fondo/Comparto ha investito, moltiplicato per l'importo mediamente investito nel periodo di riferimento. Ove il TER di uno o più O.I.C.R. non fosse disponibile, l'importo è stato stimato utilizzando la relativa provvigione di gestione.

(\*\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

#### IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	8.753
Sopravvenienze attive	8.753
I3. Altri oneri	-3.199
Sopravvenienze passive	-122
Commissioni deposito cash	-3.077
<b>Totale</b>	<b>5.554</b>

# EUROMOBILIARE F3

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Credito di imposta esercizi precedenti	2.474.459
Compensazioni interne	112.225
Compensazioni con altri fondi	186.120
<b>Credito di imposta 2016</b>	<b>2.176.114</b>

### PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

#### Informativa sul valore di portafoglio

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

#### Informativa sul valore di cambio

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

#### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

#### Turnover

- Acquisti	131.643.847
- Vendite	158.622.176
<b>Totale compravendite</b>	<b>290.266.023</b>
- Sottoscrizioni	27.337.998
- Rimborsi	53.962.473
<b>Totale raccolta</b>	<b>81.300.471</b>
Totale	208.965.552
Patrimonio medio	162.839.790
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>128,33%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare F3"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare F3" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare F3" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare F3" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare F3" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.



Giuseppe Miele  
Giuseppe Miele  
(Socio)

# Euromobiliare Emerging Markets Bond

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nella prima metà dell'anno il fondo ha subito variazioni contenute in termini di allocazione, volte soprattutto ad investire la liquidità in fondi focalizzati su emissioni obbligazionarie in valuta locale. Nella seconda metà dell'anno, in vista delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti e del probabile rialzo dei tassi da parte della FED, la gestione è stata caratterizzata da un atteggiamento prudente: il consumo del budget di rischio è stato ridotto ed è stato tatticamente incrementato l'investimento in comparti monetari. Il fondo ha registrato nel 2016 un rendimento positivo a cui tutte le componenti del portafoglio hanno contribuito, in particolare i fondi obbligazionari denominati in dollari privi di copertura valutaria.

### PROSPETTIVE

Si intende mantenere una struttura di portafoglio equilibrata che vede la presenza di comparti che investono in emissioni in valuta forte (sia a cambio aperto che coperto) ed in emissioni in valuta locale. Il consumo del budget di rischio sarà modulato in base sia alle aspettative sull'andamento dei mercati obbligazionari dei paesi emergenti che a quelle sui livelli del cambio euro/dollaro.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 643.605,40. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>57.524.419</b>	<b>95,16%</b>	<b>50.958.495</b>	<b>93,67%</b>
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.	57.524.419	95,16%	50.958.495	93,67%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>2.925.214</b>	<b>4,84%</b>	<b>3.441.883</b>	<b>6,33%</b>
F.1 Liquidità disponibile	2.925.491	4,84%	3.441.883	6,33%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-277	0,00%		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>				
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>60.449.633</b>	<b>100,00%</b>	<b>54.400.378</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		<b>34.159</b>		<b>35.309</b>
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		34.159		35.309
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>1.182.369</b>		<b>82.999</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		1.182.022		82.195
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		347		804
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>1.216.528</b>		<b>118.308</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>59.233.105</b>		<b>54.282.070</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>		<b>7.135.095,004</b>		<b>7.109.606,480</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>		<b>8,302</b>		<b>7,635</b>

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	2.361.073,492
Quote rimborsate	2.335.584,968

# EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

## SEZIONE REDDITUALE

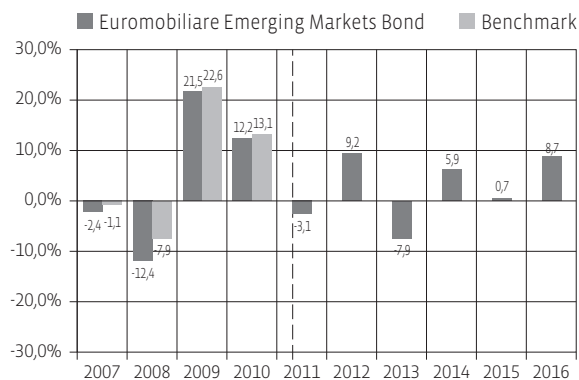
	Relazione al 30/12/2016	Relazione al 30/12/2015
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>6.286.707</b>	<b>1.146.482</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	3.420.084	1.111.558
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	3.420.084	1.111.558
A3.1 Titoli di debito	2.866.623	34.924
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	2.866.623	34.924
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>6.286.707</b>	<b>1.146.482</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-47.895</b>	<b>271.996</b>
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-47.895	271.996
E.3.1 Risultati realizzati	-30.252	-44.317
E.3.2 Risultati non realizzati	-17.643	316.313
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>6.238.812</b>	<b>1.418.478</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-279</b>	<b>-804</b>
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-279	-804
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>6.238.533</b>	<b>1.417.674</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-1.929.722</b>	<b>-916.486</b>
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.855.397	-834.859
Provvigioni di gestione SGR	-761.365	-845.058
Provvigioni di incentivo		
Commissioni di gestione O.I.C.R. collegati	-1.094.032	10.199
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-58.604	-65.046
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.570	-5.268
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.151	-11.313
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-1.382</b>	<b>-34.292</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	285	5
I.3 ALTRI ONERI	-1.667	-34.297
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>4.307.429</b>	<b>466.896</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>4.307.429</b>	<b>466.896</b>

# EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

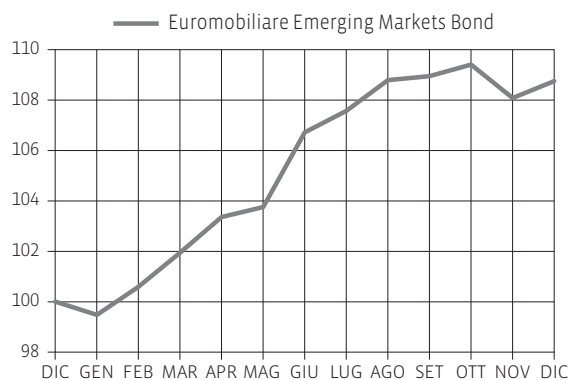
#### RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



--- Fino al 31/05/2011 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

#### ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2016



#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio (\*)

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Valore quota all'inizio dell'esercizio	7,635	7,581	7,162
Valore quota alla fine dell'esercizio	8,302	7,635	7,581
Performance netta dell'esercizio	8,74%	0,71%	5,85%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	8,420	8,073	7,652
Valore minimo della quota	7,367	7,472	7,091

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

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati Obbligazionari dei Mercati Emergenti e della zona Euro (principalmente Governativi), e dei mercati valutari. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo ha sempre rispettato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 52,64%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		57.524.419		
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>57.524.419</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>95,16%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati				
Titoli in attesa di quotazione		57.524.419		
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>57.524.419</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>95,16%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Enti pubblici economici			
Farmaceutico			
Finanziario			57.524.419
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerario e Metallurgico			
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato			
Trasporti			
Diversi			
<b>Totali</b>			<b>57.524.419</b>

# EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	37.545.124	37.265.907
<b>Totale</b>	<b>37.545.124</b>	<b>37.265.907</b>

### 11.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

### 11.3 - Titoli di debito

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

### 11.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

### 11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### 11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### 11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### 11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	2.561.065
- Liquidità disponibile in divise estere	364.426
<b>Totale</b>	<b>2.925.491</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-277
<b>Totale</b>	<b>-277</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>2.925.214</b>

### 11.9 - Altre attività

Alla fine dell'esercizio il Fondo non detiene altre attività.

# EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

## NOTA INTEGRATIVA

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
LA FRANCAISE TRESORERIE	EUR	93	9.583.497	15,85%
GROUPAMA ENTREPRISES-M	EUR	8.600	9.020.712	14,92%
EURIZON STARS FUND-CASH-I	EUR	68.900	7.676.838	12,70%
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	47.145	5.301.455	8,77%
VONTOBEL-EM MKT DBT-I USD	USD	49.242	5.293.252	8,76%
CANDRIAM BOND EMERGING MARKET I C	USD	1.962	4.656.623	7,70%
PETERCAM L- BDS EMK SUSTAN-F	EUR	30.000	3.648.900	6,04%
FIDELITY-EMER MKTS DEBT-YUSDA	USD	164.500	3.239.313	5,36%
NEUBERGER BRM EM DB HC-EURIA	EUR	235.000	2.711.900	4,49%
GOLDMAN SACHS EMMKT DEBT-IA	USD	192.421	2.636.154	4,36%
CANDRIAM BOND EMERGING MARKET IH CAP	EUR	1.200	1.651.536	2,73%
VONTOBEL-EM MKT DBT-HI HDG	EUR	14.839	1.638.522	2,71%
AZ FUND 1 GLOBAL CUR RATE-AA	EUR	100.500	465.717	0,77%

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

#### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
Rimborsi	02 gennaio 2017	24.098
Rimborsi	03 gennaio 2017	10.061
<b>Totale</b>		<b>34.159</b>

#### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-1.182.022
Rateo passivo provvigione di gestione	-66.916
Rateo passivo provvigione di incentivo	-1.094.032
Rateo passivo depositario	-5.151
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.284
Rateo passivo stampa prospetti	-8.694
Rateo passivo spese Consob	-1.945
N2 Debiti di imposta	
N3 Altre	-347
Rateo interessi passivi su c/c	-347
<b>Totale</b>	<b>-1.182.369</b>

# EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>54.282.070</b>	<b>59.095.812</b>	<b>62.123.533</b>
Incrementi a) sottoscrizioni:	19.300.157	17.359.060	16.756.426
- sottoscrizioni singole	14.468.833	11.299.466	11.145.200
- piani di accumulo	2.921.766	4.237.555	3.341.754
- switch in entrata	1.909.558	1.822.039	2.269.472
b) risultato positivo della gestione	4.307.429	466.896	2.965.243
Decrementi a) rimborsi:	18.656.551	22.639.698	22.749.390
- riscatti	14.927.262	15.848.688	18.915.062
- piani di rimborso	54.202	80.319	11.819
- switch in uscita	3.675.087	6.710.691	3.822.509
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>59.233.105</b>	<b>54.282.070</b>	<b>59.095.812</b>
Numero totale quote in circolazione	7.135.095,004		
Numero quote detenute da investitori qualificati	92.229,348		
% Quote detenute da investitori qualificati	1,29%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	25.268,751		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,35%		

### SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

#### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

#### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	15.825.342		358.568	16.183.910			
Sterlina Inglese			5.858	5.858			
Euro	41.699.077		2.560.788	44.259.865		1.216.528	1.216.528
<b>Totale</b>	<b>57.524.419</b>		<b>2.925.214</b>	<b>60.449.633</b>		<b>1.216.528</b>	<b>1.216.528</b>

## PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

#### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	3.420.084	-86.746	2.866.623	477.011
- OICVM	3.420.084	-86.746	2.866.623	477.011
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

# EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

## NOTA INTEGRATIVA

### I.2 - Strumenti finanziari derivati

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

## SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

## SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

### III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	-30.252	-17.643

### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere		-279
<b>Totale</b>		<b>-279</b>

### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

# EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

#### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	761	1,40%			546	1,00%		
Provvigione di base	761	1,40%			546	1,00%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	471	0,87%						
3) Compenso del depositario	59	0,11%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	23	0,04%						
4) Spese di revisione del Fondo	9	0,02%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	5	0,01%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento								
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>1.307</b>	<b>2,40%</b>			<b>546</b>	<b>1,00%</b>		
8) Provvigioni di incentivo	1.094	2,01%						
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (***)								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo								
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo								
<b>Totale spese</b>	<b>2.401</b>	<b>4,41%</b>			<b>546</b>	<b>1,00%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile; gli importi sono calcolati sulla base dell'ultimo TER pubblicato di ciascun O.I.C.R. in cui il Fondo/Comparto ha investito, moltiplicato per l'importo mediamente investito nel periodo di riferimento. Ove il TER di uno o più O.I.C.R. non fosse disponibile, l'importo è stato stimato utilizzando la relativa provvigione di gestione.

(\*\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

#### IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo	-1.094.032
<b>Totale</b>	<b>-1.094.032</b>

# EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	285
Sopravvenienze attive	285
I3. Altri oneri	-1.667
Sopravvenienze passive	-94
Commissioni deposito cash	-1.573
<b>Totale</b>	<b>-1.382</b>

### SEZIONE VI - IMPOSTE

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

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa sul valore di portafoglio

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

### Informativa sul valore di cambio

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

### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

### Turnover

- Acquisti	37.545.124
- Vendite	37.265.907
<b>Totale compravendite</b>	<b>74.811.031</b>
- Sottoscrizioni	19.300.157
- Rimborsi	18.656.551
<b>Totale raccolta</b>	<b>37.956.708</b>
Totale	36.854.323
Patrimonio medio	54.396.730
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>67,75%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Emerging Markets Bond"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Emerging Markets Bond" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

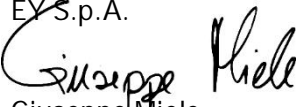
A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Emerging Markets Bond” al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Emerging Markets Bond” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Emerging Markets Bond” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.  
  
Giuseppe Miele  
(Socio)

# Euromobiliare Cedola 3 - 2017

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

L'attività di gestione è stata impostata seguendo due direttrici: riduzione delle posizioni caratterizzate da scadenze oltre il naturale termine del mandato, ed il mantenimento di un adeguato livello di liquidità, per fronteggiare flussi di rimborso durante l'arco dell'anno. Non si segnalano variazioni significative in termini di allocazione ai diversi comparti del reddito fisso. Permane una discreta esposizione alle obbligazioni societarie sulle fasce più alte di rating di debito ad alto rendimento (High Yield) ed a debito finanziario subordinato di emittenti di primario merito creditizio. Il rendimento nel corso dell'anno è risultato positivo, nonostante le turbolenze che, soprattutto nella prima metà dell'anno, hanno condizionato i mercati.

### PROSPETTIVE

In via prospettica, visto l'approssimarsi dell'obiettivo temporale, l'operatività verrà limitata all'ordinaria gestione del portafoglio ed al reinvestimento della liquidità derivante dai titoli in scadenza.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -67.928.402. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>105.023.220</b>	<b>94,68%</b>	<b>166.732.934</b>	<b>94,42%</b>
A.1 Titoli di debito	105.023.220	94,68%	166.732.934	94,42%
A.1.1 Titoli di Stato	6.108.674	5,51%	8.714.419	4,94%
A.1.2 Altri	98.914.546	89,17%	158.018.515	89,49%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>1.997.000</b>	<b>1,80%</b>	<b>3.135.600</b>	<b>1,78%</b>
B.1 Titoli di debito	1.997.000	1,80%	3.135.600	1,78%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>1.543.509</b>	<b>1,39%</b>	<b>2.844.837</b>	<b>1,61%</b>
F.1 Liquidità disponibile	1.546.163	1,39%	2.846.437	1,61%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	6.779.533	6,11%	12.353.931	7,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-6.782.187	-6,11%	-12.355.531	-7,00%
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>2.364.857</b>	<b>2,13%</b>	<b>3.865.097</b>	<b>2,19%</b>
G.1 Ratei attivi	2.333.764	2,10%	3.759.878	2,13%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	31.093	0,03%	105.219	0,06%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>110.928.586</b>	<b>100,00%</b>	<b>176.578.468</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>130.929</b>			
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>75.594</b>		<b>127.379</b>	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	75.594		127.379	
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>498.371</b>		<b>214.651</b>	
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	97.515		161.939	
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre	400.856		52.712	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>704.894</b>		<b>342.030</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>110.223.692</b>		<b>176.236.438</b>	
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>20.865.995,374</b>		<b>33.309.456,564</b>	
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>5,282</b>		<b>5,291</b>	

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	1.193.726,243
Quote rimborsate	13.637.187,433

# EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

## SEZIONE REDDITUALE

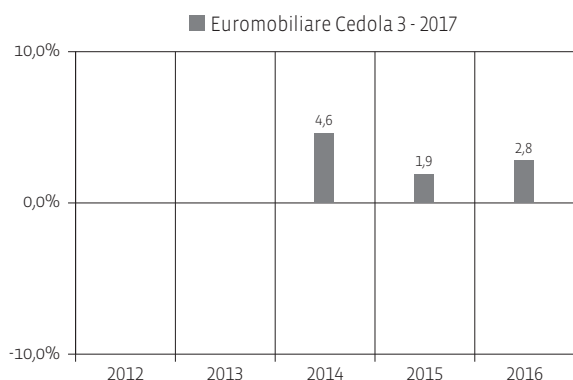
	Relazione al 30/12/2016	Relazione al 30/12/2015
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>4.762.244</b>	<b>7.746.480</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	6.209.001	9.153.829
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.209.001	9.153.829
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-564.317	1.939.695
A.2.1 Titoli di debito	-571.027	1.939.695
A.2.2 Titoli di capitale	-1.115	
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	7.825	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-715.365	-3.271.172
A.3.1 Titoli di debito	-715.365	-3.271.172
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-167.075	-75.872
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>4.762.244</b>	<b>7.746.480</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>25.846</b>	<b>90.312</b>
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	130.436	256.212
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	130.436	256.212
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-11.190	-48.600
B.2.1 Titoli di debito	-11.190	-48.600
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-93.400	-117.300
B.3.1 Titoli di debito	-93.400	-117.300
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>25.846</b>	<b>90.312</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>536.360</b>	<b>-1.130.172</b>
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	623.697	-1.864.694
E.1.1 Risultati realizzati	1.021.261	-1.936.716
E.1.2 Risultati non realizzati	-397.564	72.022
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-87.337	734.522
E.3.1 Risultati realizzati	-7.317	5.287
E.3.2 Risultati non realizzati	-80.020	729.235
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>5.324.450</b>	<b>6.706.620</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-5.252</b>	<b>-14.665</b>
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.252	-14.665
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>5.319.198</b>	<b>6.691.955</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-1.310.895</b>	<b>-2.098.003</b>
H.1 PROVVISORE DI GESTIONE SGR	-1.132.856	-1.848.072
Provvigioni di gestione SGR	-1.132.856	-1.848.072
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-152.532	-221.195
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-8.399	-10.678
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-17.108	-18.058
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-4.650</b>	<b>16.634</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	347	16.702
I.3 ALTRI ONERI	-4.997	-68
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>4.003.653</b>	<b>4.610.586</b>
<b>L. IMPOSTE</b>	<b>-5.175</b>	<b>-29.849</b>
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-5.175	-29.849
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>3.998.478</b>	<b>4.580.737</b>

# EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

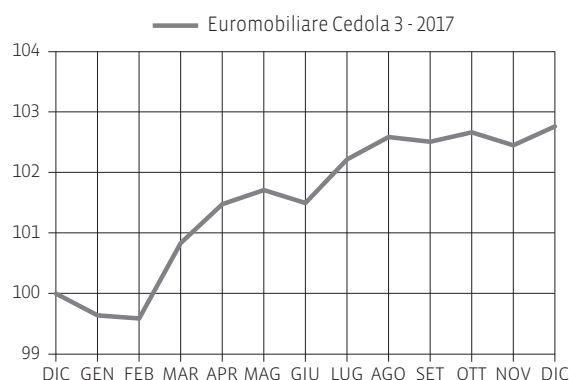
## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (\*)

#### RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



#### ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2016



#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,291	5,342	5,106
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,282	5,291	5,342
Performance netta dell'esercizio	2,76%	1,86%	4,62%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,296	5,416	5,361
Valore minimo della quota	5,105	5,240	5,114

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

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi del mercato obbligazionario Corporate dell'area Euro e, in misura minore, a quello dei mercati obbligazionari Governativi europei. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 25,31%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	6.108.674			
- di altri enti pubblici		1.617.975		
- di banche	8.120.599	3.605.395	1.592.355	1.020.250
- di altri	24.011.397	50.187.310	4.592.246	4.167.019
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>38.240.670</b>	<b>55.410.680</b>	<b>6.184.601</b>	<b>5.187.269</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>34,47%</b>	<b>49,95%</b>	<b>5,58%</b>	<b>4,68%</b>

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	38.240.670	55.410.680	6.184.601	5.187.269
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>38.240.670</b>	<b>55.410.680</b>	<b>6.184.601</b>	<b>5.187.269</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>34,47%</b>	<b>49,95%</b>	<b>5,58%</b>	<b>4,68%</b>

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare		7.004.981	
Assicurativo		2.697.050	
Bancario		14.338.599	
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi		7.631.800	
Commercio		998.535	
Comunicazioni		7.871.406	
Elettronico		5.847.670	
Enti pubblici economici		1.617.975	
Farmaceutico		2.573.547	
Finanziario		5.732.734	
Immobiliare - Edilizio		10.109.879	
Meccanico - Automobilistico		18.383.718	
Minerario e Metallurgico		5.927.306	
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato		6.108.674	
Trasporti		1.583.265	
Diversi		6.596.081	
<b>Totali</b>		<b>105.023.220</b>	

# EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	45.923.291	92.329.861
- titoli di Stato	999.750	3.521.714
- altri	44.923.541	88.808.147
Titoli di capitale		271.526
Parti di O.I.C.R.	512.500	520.325
<b>Totale</b>	<b>46.435.791</b>	<b>93.121.712</b>

### II.2 - Strumenti finanziari non quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.997.000			
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>	<b>1.997.000</b>			
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>	<b>1,80%</b>			

#### Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare			
Assicurativo			
Bancario		1.997.000	
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Enti pubblici economici			
Farmaceutico			
Finanziario			
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerario e Metallurgico			
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato			
Trasporti			
Diversi			
<b>Totali</b>		<b>1.997.000</b>	

# EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		1.034.010
- titoli di Stato		
- altri		1.034.010
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale</b>		<b>1.034.010</b>

### 11.3 - Titoli di debito

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	2.053.527	2.162.730	
Euro	43.554.147	57.001.034	68.324
Sterlina Inglese	2.127.040	53.418	
<b>Totale</b>	<b>47.734.714</b>	<b>59.217.182</b>	<b>68.324</b>

### 11.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

### 11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### 11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### 11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### 11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	842.956
- Liquidità disponibile in divise estere	703.207
<b>Totale</b>	<b>1.546.163</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	6.779.533
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	<b>6.779.533</b>
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-6.779.533
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-2.654
<b>Totale</b>	<b>-6.782.187</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>1.543.509</b>

# EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

## NOTA INTEGRATIVA

### 11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	2.333.764
Rateo su titoli stato quotati	15.426
Rateo su obbligazioni quotate	2.213.707
Rateo su obbligazioni non quotate	104.631
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	31.093
Liquidità da ricevere coupon	31.093
<b>Totale</b>	<b>2.364.857</b>

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BTPS I/L 2.15% 13-12/11/2017	EUR	5.000.000	5.108.254	4,61%
INTESA SANPAOLO 6.625% 08-08/05/2018	EUR	4.750.000	5.049.107	4,55%
SALINI COSTRUT 6.125% 13-01/08/2018	EUR	3.000.000	3.253.530	2,93%
LINEA GROUP HOLD 3.875% 13-28/11/2018	EUR	3.000.000	3.195.750	2,88%
BENI STABILI 4.125% 14-22/01/2018	EUR	3.000.000	3.107.280	2,80%
GEN MOTORS FIN I 0.85% 15-23/02/2018	EUR	3.000.000	3.023.970	2,73%
MONTE DEI PASCHI 3.5% 12-20/03/2017	EUR	3.000.000	3.019.020	2,72%
SANPAOLO VITA 5.35% 13-18/09/2018	EUR	2.500.000	2.697.050	2,43%
THYSSENKRUPP AG 4% 13-27/08/2018	EUR	2.500.000	2.644.400	2,38%
FIDELITY INTL 6.875% 10-24/02/2017	EUR	2.600.000	2.625.454	2,37%
GAZPROM 5.44% 07-02/11/2017	EUR	2.500.000	2.593.800	2,34%
MOL HUNGARIAN 5.875% 10-20/04/2017	EUR	2.500.000	2.539.775	2,29%
CASINO GUICHARD 4.379% 10-08/02/2017	EUR	2.500.000	2.511.575	2,26%
PETROLEOS MEXICA 5.5% 09-09/01/2017	EUR	2.500.000	2.498.225	2,25%
GTECH SPA 4.75% 12-05/03/2020	EUR	2.000.000	2.202.960	1,99%
CNH IND FIN 6.25% 11-09/03/2018	EUR	2.000.000	2.134.880	1,93%
ARCELORMITTAL 5.75% 12-29/03/2018	EUR	2.000.000	2.134.040	1,92%
TESCO PLC 3.375% 11-02/11/2018	EUR	2.000.000	2.109.280	1,90%
RHEINMETALL 5.250% 10-22/09/2017	EUR	2.000.000	2.062.060	1,86%
CIMENTS FRANCAIS SA 4.75% 07-04/04/2017	EUR	2.000.000	2.022.840	1,82%
NOVA LJUBLJANSKA 2.875% 14-03/07/2017	EUR	2.000.000	2.016.080	1,82%
UNIPOL BANCA SPA 5.55% 12-20/01/2017	EUR	2.000.000	1.997.000	1,80%
BUZZI UNICEM SPA 6.25% 12-28/09/2018	EUR	1.700.000	1.866.277	1,68%
EP ENERGY AS 4.375% 13-01/05/2018	EUR	1.750.000	1.831.147	1,65%
AMPLIFON SPA 4.875% 13-16/07/2018	EUR	1.700.000	1.805.723	1,63%
HEIDELCEMENT FIN 9.5% 11-15/12/2018	EUR	1.500.000	1.774.350	1,60%
PARPUBBLICA 5.25% 10-28/09/2017 CV	EUR	1.500.000	1.617.975	1,46%
FCA CAPITAL IRE 4% 13-17/10/2018	EUR	1.500.000	1.600.050	1,44%
RABOBANK 6.875% 10-19/03/2020	EUR	1.350.000	1.589.314	1,43%
AIR FRANCE-KLM 6.25% 12-18/01/2018	EUR	1.500.000	1.583.265	1,43%
FIAT FIN & TRADE 7% 12-23/03/2017	EUR	1.500.000	1.521.345	1,37%
TESCO CORP TREAS 1.25% 13-13/11/2017	EUR	1.500.000	1.513.920	1,37%
VOLKSWAGEN FIN 15-16/10/2017 FRN	EUR	1.500.000	1.498.980	1,35%
EI TOWERS 3.875% 13-26/04/2018	EUR	1.400.000	1.466.374	1,32%
FINMEC FNCE SA 4.375% 12-05/12/2017	EUR	1.400.000	1.447.936	1,31%
TELEFONICA EMIS 3.192% 13-27/04/2018	USD	1.505.000	1.446.198	1,30%
ISRAEL ELECTRIC 6.7% 12-10/02/2017	USD	1.500.000	1.426.547	1,29%
TELECOM ITALIA 7.375% 09-15/12/2017	GBP	1.050.000	1.293.926	1,17%
BULG ENRGY HLD 4.25% 13-07/11/2018	EUR	1.175.000	1.203.517	1,09%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.092.080	0,98%

# EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

## NOTA INTEGRATIVA

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
KPN NV 13-29/03/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.069.070	0,96%
FIAT FIN & TRADE 6.625% 13-15/03/2018	EUR	1.000.000	1.068.000	0,96%
TELECOM ITALIA 4.75% 11-25/05/2018	EUR	1.006.000	1.066.451	0,96%
EDISON SPA 3.875% 10-10/11/2017	EUR	1.000.000	1.031.090	0,93%
FGA CAPITAL IRE 2.875% 14-26/01/2018	EUR	1.000.000	1.028.660	0,93%
BANCO NAC DESENV 4.125% 10-15/09/2017	EUR	1.000.000	1.020.250	0,92%
DONGFENG MOTOR H 1.6% 15-28/10/2018	EUR	1.000.000	1.019.680	0,92%
ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	1.000.000	1.008.000	0,91%
ITALY CTZS 0% 15-30/08/2017	EUR	1.000.000	1.000.420	0,90%
SMURFIT KAPPA AQ 5.125% 12-15/09/2018	EUR	900.000	960.021	0,87%
BARRY CALLE SVCS 6% 07-13/07/2017	EUR	845.000	870.206	0,78%
HEATHROW FINANC PLC 7.125% 10-01/03/2017	GBP	550.000	649.182	0,59%
HOLDGROVE LTD 1% 12-24/09/2017 CV	USD	600.000	626.981	0,57%

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	130.929
- Finanziamenti ricevuti in euro	130.929
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
<b>Totale</b>	<b>130.929</b>

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva una posizione debitoria in strumenti finanziari derivati.

#### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
Rimborsi	02 gennaio 2017	33.074
Rimborsi	03 gennaio 2017	42.520
<b>Totale</b>		<b>75.594</b>

#### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-97.515
Rateo passivo provvigione di gestione	-72.620
Rateo passivo depositario	-9.782
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.410
Rateo passivo stampa prospetti	-7.758
Rateo passivo spese Consob	-1.945
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-400.856
Rateo interessi passivi su c/c	-3.016
Rateo passivo imposta titoli	-275
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-397.565
<b>Totale</b>	<b>-498.371</b>

# EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>176.236.438</b>	<b>251.338.872</b>	<b>169.755.158</b>
Incrementi a) sottoscrizioni:	6.241.210	4.312.797	135.199.675
- sottoscrizioni singole	5.990.054	4.066.594	111.333.609
- piani di accumulo	7.166	12.162	45.895
- switch in entrata	243.990	234.041	23.820.171
b) risultato positivo della gestione	3.998.478	4.580.737	11.913.558
Decrementi a) rimborsi:	71.439.031	77.303.972	65.529.519
- riscatti	35.781.348	51.496.232	50.844.615
- piani di rimborso	69.900	48.700	17.300
- switch in uscita	35.587.783	25.759.040	14.667.604
b) proventi distribuiti	4.813.403	6.691.996	
c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>110.223.692</b>	<b>176.236.438</b>	<b>251.338.872</b>
Numero totale quote in circolazione	20.865.995,374		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	161.468,171		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,77%		

### SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

#### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

#### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	4.216.257		-4.337.626	-121.369	130.929	1.945	132.874
Sterlina Inglese	2.180.457		-1.627.194	553.263		644	644
Euro	100.623.506		9.873.186	110.496.692		571.376	571.376
<b>Totale</b>	<b>107.020.220</b>		<b>3.908.366</b>	<b>110.928.586</b>	<b>130.929</b>	<b>573.965</b>	<b>704.894</b>

## PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

#### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-571.027	-725.077	-715.365	-113.125
2. Titoli di capitale	-1.115			
3. Parti di O.I.C.R.	7.825			
- OICVM	7.825			
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-11.190		-93.400	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

# EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

## NOTA INTEGRATIVA

### I.2 - Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-167.075			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

#### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

#### III.2 - Risultato della gestione cambi

	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni di copertura		
Operazioni a termine	1.021.261	-397.564
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	-7.317	-80.020

#### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in euro		-2.663
- c/c denominato in divise estere		-2.589
<b>Totale</b>		<b>-5.252</b>

#### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

# EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

#### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	1.133	0,80%			814	0,58%		
Provvigione di base	1.133	0,80%			814	0,58%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
3) Compenso del depositario	153	0,11%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	60	0,04%						
4) Spese di revisione del Fondo	9	0,01%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	8	0,01%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento								
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>1.305</b>	<b>0,92%</b>			<b>814</b>	<b>0,58%</b>		
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (**)	6		0,38%					
di cui: - su titoli azionari	1		0,37%					
- su titoli di debito								
- su derivati	5		0,01%					
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo	5			2,16%				
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	5	0,00%						
<b>Totale spese</b>	<b>1.321</b>	<b>0,93%</b>			<b>814</b>	<b>0,58%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

#### IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	347
Sopravvenienze attive	346
Arrotondamenti	-1
I3. Altri oneri	-4.997
Sopravvenienze passive	-76
Commissioni deposito cash	-4.921
<b>Totale</b>	<b>-4.650</b>

# EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-5.175
<b>Totale</b>	<b>-5.175</b>

La voce altre imposte si riferisce alle ritenute pagate dal fondo sui titoli "atipici" che scontano la tassazione con aliquota al 26%.

### PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

#### Informativa sul valore di portafoglio

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

#### Informativa sul valore di cambio

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	A		4.700.000	2
Compravendite a termine	A		1.800.000	1
Compravendite a termine	V		42.900.000	10
Compravendite a termine	V		22.165.000	5

##### Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	GBP	2.165.000	1
Compravendite a termine	V	USD	4.900.000	1

#### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			5.957		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

#### Turnover

- Acquisti	46.435.791
- Vendite	94.155.722
<b>Totale compravendite</b>	<b>140.591.513</b>
- Sottoscrizioni	6.241.210
- Rimborsi	71.439.031
<b>Totale raccolta</b>	<b>77.680.241</b>
Totale	62.911.272
Patrimonio medio	141.366.388
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>44,50%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Cedola 3 - 2017"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cedola 3 - 2017" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cedola 3 - 2017" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

#### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cedola 3 - 2017" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cedola 3 - 2017" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.  
  
Giuseppe Mele  
(Socio)

# Euromobiliare Cedola 2018

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Il primo trimestre del 2016 è stato caratterizzato sul piano gestionale da interventi volti a ribilanciare il rischio di portafoglio, riducendo singole posizioni a rischio specifico elevato ed il peso dei titoli obbligazionari del Regno Unito. La liquidità è stata reinvestita su emissioni di natura prevalentemente industriale, assegnando priorità alla solidità del profilo di credito dell'emittente e mantenendo una maggiore flessibilità sulle scelte relative alla scadenza delle emissioni, coerentemente con i vincoli del mandato. Nel secondo semestre è invece aumentata l'esposizione nel segmento High Yield, anche su rating più bassi e l'esposizione a titoli finanziari subordinati. Nel periodo in esame il prodotto ha registrato un rendimento positivo.

### PROSPETTIVE

L'attuale allocazione sarà tendenzialmente mantenuta invariata per il la prima parte del 2017. Verranno progressivamente ridotte le posizioni con scadenza superiore a quella del mandato. La strategia rimarrà volta al perseguimento degli obiettivi di rendimento attraverso la gestione del rischio credito con una duration media contenuta.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 339.720.057,32. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>1.104.312.928</b>	<b>94,76%</b>	<b>779.760.280</b>	<b>94,62%</b>
A.1 Titoli di debito	1.097.396.928	94,17%	773.078.930	93,81%
A.1.1 Titoli di Stato	13.599.541	1,17%	7.585.567	0,92%
A.1.2 Altri	1.083.797.387	93,00%	765.493.363	92,89%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	6.916.000	0,59%	6.681.350	0,81%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>			<b>2.678.989</b>	<b>0,33%</b>
B.1 Titoli di debito			2.678.989	0,33%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>37.885.088</b>	<b>3,25%</b>	<b>24.108.344</b>	<b>2,93%</b>
F.1 Liquidità disponibile	37.840.088	3,25%	24.112.344	2,93%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.388.326	0,29%	8.245.156	1,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.343.326	-0,29%	-8.249.156	-1,00%
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>23.193.863</b>	<b>1,99%</b>	<b>17.521.148</b>	<b>2,13%</b>
G.1 Ratei attivi	23.193.863	1,99%	17.418.899	2,11%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre			102.249	0,01%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.165.391.879</b>	<b>100,00%</b>	<b>824.068.761</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		<b>373.432</b>		<b>737.128</b>
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		373.432		737.128
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>1.356.153</b>		<b>941.942</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		970.837		873.945
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		385.316		67.997
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>1.729.585</b>		<b>1.679.070</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>1.163.662.294</b>		<b>822.389.691</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>		<b>233.805.961,352</b>		<b>164.622.131,207</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>		<b>4,977</b>		<b>4,996</b>

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	105.146.399,918
Quote rimborsate	35.962.569,773

# EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

## SEZIONE REDDITUALE

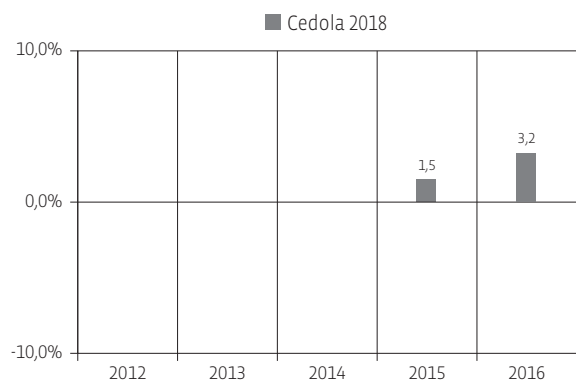
	Relazione al 30/12/2016	Relazione al 30/12/2015
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>40.105.597</b>	<b>9.542.877</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	41.263.172	28.656.735
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	40.984.303	28.397.056
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	278.869	259.679
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.040.758	-164.805
A.2.1 Titoli di debito	-1.040.758	-164.805
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.152.283	-18.368.553
A.3.1 Titoli di debito	917.633	-17.974.163
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	234.650	-394.390
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-1.269.100	-580.500
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>40.105.597</b>	<b>9.542.877</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>-106.696</b>	<b>213.138</b>
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	13.803	22.832
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	13.803	22.832
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-120.499	3.495
B.2.1 Titoli di debito	-120.499	3.495
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		186.811
B.3.1 Titoli di debito		186.811
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>-106.696</b>	<b>213.138</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>416.413</b>	<b>58.603</b>
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	1.256.049	-509.771
E.1.1 Risultati realizzati	1.425.529	-612.020
E.1.2 Risultati non realizzati	-169.480	102.249
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-839.636	568.374
E.3.1 Risultati realizzati	-114.100	141.304
E.3.2 Risultati non realizzati	-725.536	427.070
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>40.415.314</b>	<b>9.814.618</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-29.545</b>	<b>-9.679</b>
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-29.545	-9.679
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>40.385.769</b>	<b>9.804.939</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-9.803.595</b>	<b>-7.158.888</b>
H.1 PROVVISORE DI GESTIONE SGR	-8.720.280	-6.433.749
Provvigioni di gestione SGR	-8.720.280	-6.433.749
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-1.043.849	-693.307
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-22.320	-13.215
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-17.146	-18.617
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-130.529</b>	<b>53.360</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	1.269	53.399
I.3 ALTRI ONERI	-131.798	-39
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>30.451.645</b>	<b>2.699.411</b>
<b>L. IMPOSTE</b>	<b>-206.210</b>	<b>-167.305</b>
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-206.210	-167.305
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>30.245.435</b>	<b>2.532.106</b>

# EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

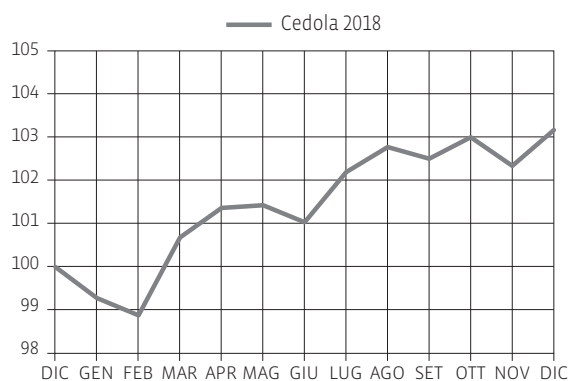
## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

#### RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



#### ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2016



#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,996	4,992	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,977	4,996	4,992
Performance netta dell'esercizio (**)	3,17%	1,48%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,997	5,102	5,037
Valore minimo della quota	4,755	4,944	4,932

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

(\*\*) Il Fondo ha preso avvio in data 15/04/2014, pertanto i dati relativi alla performance dell'esercizio 2014 non vengono indicati.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi del mercato obbligazionario Corporate sia Investment Grade che High Yield dell'area Euro e, in misura minore, a quello dei mercati obbligazionari Governativi europei, con una duration di portafoglio non superiore a 2,5 anni. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 41,95%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	11.429.841	2.169.700		
- di altri enti pubblici		3.177.060		
- di banche	146.141.271	165.854.528	25.140.000	8.214.640
- di altri	240.705.261	427.021.053	45.115.224	22.428.350
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		6.916.000		
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>398.276.373</b>	<b>605.138.341</b>	<b>70.255.224</b>	<b>30.642.990</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>34,18%</b>	<b>51,92%</b>	<b>6,03%</b>	<b>2,63%</b>

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	388.532.959	614.881.755	70.255.224	30.642.990
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>388.532.959</b>	<b>614.881.755</b>	<b>70.255.224</b>	<b>30.642.990</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>33,34%</b>	<b>52,76%</b>	<b>6,03%</b>	<b>2,63%</b>

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare		24.072.943	
Assicurativo		40.194.517	
Bancario		345.350.439	
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi		73.198.772	
Commercio		1.888.900	
Comunicazioni		87.800.684	
Elettronico		66.774.591	
Enti pubblici economici		3.177.060	
Farmaceutico		18.971.490	
Finanziario		22.377.560	6.916.000
Immobiliare - Edilizio		56.725.437	
Meccanico - Automobilistico		170.651.667	
Minerario e Metallurgico		53.591.893	
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato		13.599.541	
Trasporti		21.298.100	
Diversi		97.723.334	
<b>Totali</b>		<b>1.097.396.928</b>	<b>6.916.000</b>

# EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	585.866.708	208.982.958
- titoli di Stato	7.201.762	998.798
- altri	578.664.946	207.984.160
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale</b>	<b>585.866.708</b>	<b>208.982.958</b>

### II.2 - Strumenti finanziari non quotati

#### Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		2.558.490
- titoli di Stato		
- altri		2.558.490
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale</b>		<b>2.558.490</b>

### II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA		14.783.704	2.855.283
Euro	84.988.514	875.140.189	114.266.216
Sterlina Inglese	708.985	4.654.037	
<b>Totale</b>	<b>85.697.499</b>	<b>894.577.930</b>	<b>117.121.499</b>

### II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

### II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

# EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

## NOTA INTEGRATIVA

### 11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	36.491.583
- Liquidità disponibile in divise estere	1.348.505
<b>Totale</b>	<b>37.840.088</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	45.000
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	3.343.326
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	<b>3.388.326</b>
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-3.343.326
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
<b>Totale</b>	<b>-3.343.326</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>37.885.088</b>

### 11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei Attivi	23.193.863
Rateo su titoli stato quotati	69.753
Rateo su obbligazioni quotate	23.124.110
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
<b>Totale</b>	<b>23.193.863</b>

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
UNICREDIT SPA 6.7% 08-05/06/2018	EUR	18.907.000	20.119.317	1,73%
COMMERZBANK AG 6.375% 11-22/03/2019	EUR	16.500.000	18.350.805	1,58%
INTESA SANPAOLO 5% 09-23/09/2019	EUR	16.000.000	17.238.880	1,48%
HEIDELCEMENT FIN 9.5% 11-15/12/2018	EUR	14.150.000	16.738.035	1,44%
FINMECCANICA FIN 5.75% 03-12/12/2018	EUR	15.000.000	16.500.150	1,42%
FIAT FIN & TRADE 7.375% 11-09/07/2018	EUR	15.000.000	16.440.000	1,41%
TELECOM ITALIA 4.875% 13-25/09/2020	EUR	13.850.000	15.555.350	1,34%
POSTE VITA 2.875% 14-30/05/2019	EUR	14.900.000	15.460.687	1,33%
CELANESE US HLDS 3.25% 14-15/10/2019	EUR	13.600.000	14.699.424	1,26%
ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	14.500.000	14.616.000	1,25%
INTESA SANPAOLO 6.625% 08-08/05/2018	EUR	13.650.000	14.509.540	1,25%
AUTOSTRADA BRE 2.375% 15-20/03/2020	EUR	14.000.000	14.463.820	1,24%
CNH IND FIN 2.75% 14-18/03/2019	EUR	13.480.000	13.972.964	1,20%
ROYAL BK SCOTLND 6.934% 08-09/04/2018	EUR	13.000.000	13.940.420	1,20%
THYSSENKRUPP 3.125% 14-25/10/2019	EUR	13.000.000	13.745.680	1,18%
SALINI COSTRUT 6.125% 13-01/08/2018	EUR	12.631.000	13.698.446	1,18%
BANCA POP MILANO 4.25% 14-30/01/2019	EUR	12.800.000	13.304.192	1,14%
UNIONE DI BANCHE 2.875% 14-18/02/2019	EUR	12.000.000	12.593.280	1,08%
GEN MOTORS FIN I 1.875% 14-15/10/2019	EUR	12.000.000	12.480.480	1,07%

# EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

## NOTA INTEGRATIVA

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BUZZI UNICEM SPA 6.25% 12-28/09/2018	EUR	11.000.000	12.075.910	1,04%
FIAT FIN & TRADE 6.75% 13-14/10/2019	EUR	10.500.000	12.054.630	1,03%
EDP FINANCE BV 2.625% 14-15/04/2019	EUR	11.200.000	11.725.952	1,01%
MEDIOBANCA SPA 13-30/09/2018 SR	EUR	11.000.000	11.501.820	0,99%
ENEL SPA 13-10/01/2074 FRN	EUR	10.500.000	11.294.535	0,97%
BANCO POPOLARE 3.5% 14-14/03/2019	EUR	11.000.000	11.293.370	0,97%
RABOBANK 6.875% 10-19/03/2020	EUR	9.500.000	11.184.065	0,96%
TELECOM ITALIA 6.125% 12-14/12/2018	EUR	10.000.000	11.102.600	0,95%
PETROLEOS MEXICA 3.75% 16-15/03/2019	EUR	10.500.000	11.030.670	0,95%
BANKIA 3.5% 14-17/01/2019	EUR	10.000.000	10.627.400	0,91%
SANPAOLO VITA 5.35% 13-18/09/2018	EUR	9.500.000	10.248.790	0,88%
GTECH SPA 4.75% 12-05/03/2020	EUR	9.200.000	10.133.616	0,87%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	9.600.000	9.723.552	0,83%
THYSSENKRUPP AG 4% 13-27/08/2018	EUR	9.089.000	9.613.981	0,83%
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	8.000.000	9.547.200	0,82%
TESCO PLC 3.375% 11-02/11/2018	EUR	9.000.000	9.491.760	0,81%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	9.000.000	9.278.640	0,80%
MEDIASET SPA 5.125% 13-24/01/2019	EUR	8.600.000	9.250.504	0,79%
ZF NA CAPITAL 2.25% 15-26/04/2019	EUR	8.500.000	8.826.910	0,76%
CESKE DRAHY 4.125% 12-23/07/2019	EUR	8.000.000	8.709.600	0,75%
FCA CAPITAL IRE 4% 13-17/10/2018	EUR	8.000.000	8.533.600	0,73%
FINMEC FNCE SA 4.5% 13-19/01/2021	EUR	7.500.000	8.436.300	0,72%
GAZPROM 4.625% 15-15/10/2018	EUR	8.000.000	8.427.680	0,72%
LINEA GROUP HOLD 3.875% 13-28/11/2018	EUR	7.850.000	8.362.212	0,72%
ANGLO AMERICAN 2.75% 12-07/06/2019	EUR	8.000.000	8.307.760	0,71%
SCHUMANN SPA 7% 16-31/07/2023	EUR	8.000.000	8.297.360	0,71%
LLOYDS TSB BANK 6.5% 10-24/03/2020	EUR	7.000.000	8.218.490	0,71%
CAMPARI MILANO 4.5% 12-25/10/2019	EUR	7.440.000	8.196.202	0,70%
HUTCHISON 13-29/05/2049 FRN	EUR	8.000.000	8.179.920	0,70%
INEOS GROUP HOLD 5.75% 14-15/02/2019	EUR	8.000.000	8.165.200	0,70%
BENI STABILI 4.125% 14-22/01/2018	EUR	7.500.000	7.768.200	0,67%
UNIPOL GRUPPO FI 5% 09-11/01/2017	EUR	7.650.000	7.645.180	0,66%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	7.000.000	7.644.560	0,66%
ITALCEMENTI FIN 6.125% 13-21/02/2018	EUR	7.100.000	7.584.859	0,65%
BULG ENERGY HLD 4.25% 13-07/11/2018	EUR	7.400.000	7.579.598	0,65%
FGA CAPITAL IRE 2% 14-23/10/2019	EUR	7.000.000	7.280.350	0,63%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	7.000.000	7.164.780	0,62%
MEDIOBANCA 5% 10-15/11/2020	EUR	6.500.000	7.126.795	0,61%
ISHARES HY CORP	EUR	65.000	6.916.000	0,59%
BANCA POP MILANO 7.125% 11-01/03/2021	EUR	6.500.000	6.892.925	0,59%
EP ENERGY AS 5.875% 12-01/11/2019	EUR	6.000.000	6.775.200	0,58%
BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	7.000.000	6.681.290	0,57%
BANCO SANTANDER 14-11/09/2049 FRN	EUR	7.000.000	6.548.640	0,56%
SMURFIT KAPPA AQ 12-15/10/2020 FRN	EUR	6.000.000	6.457.200	0,55%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	6.000.000	6.434.160	0,55%
EI TOWERS 3.875% 13-26/04/2018	EUR	6.138.000	6.429.003	0,55%
ITALY BTPS 3.5% 13-01/12/2018	EUR	6.000.000	6.419.400	0,55%
LOTTOMATICA SPA 5.375% 10-02/02/2018	EUR	6.000.000	6.390.360	0,55%
RZD CAPITAL PLC 3.3744% 13-20/05/2021	EUR	6.000.000	6.289.980	0,54%
LA CAIXA 2.375% 14-09/05/2019	EUR	6.000.000	6.279.420	0,54%
EP ENERGY AS 4.375% 13-01/05/2018	EUR	6.000.000	6.278.220	0,54%
TELEFONICA EUROP 13-29/09/2049 FRN	EUR	5.500.000	6.258.395	0,54%
BANCO POPOLARE 6% 10-05/11/2020	EUR	6.000.000	6.190.260	0,53%

# EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

## NOTA INTEGRATIVA

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
IHO VERWALTUNGS 2.75% 16-15/09/2021	EUR	6.000.000	6.165.600	0,53%
TEOLLISUUDEN VOI 4.625% 12-04/02/2019	EUR	5.700.000	6.156.798	0,53%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.112.800	0,53%
MOL HUNGARIAN 5.875% 10-20/04/2017	EUR	6.000.000	6.095.460	0,52%
PIRELLI INTL LTD 1.75% 14-18/11/2019	EUR	6.000.000	6.078.000	0,52%
TESCO CORP TREAS 1.375% 14-01/07/2019	EUR	6.000.000	6.074.220	0,52%
BANCO POPOLARE 2.375% 14-22/01/2018	EUR	6.000.000	6.034.860	0,52%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	6.000.000	5.892.900	0,51%
ALLIED IRISH BKS 2.75% 14-16/04/2019	EUR	5.500.000	5.791.445	0,50%

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

#### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
Rimborsi	02 gennaio 2017	257.345
Rimborsi	03 gennaio 2017	116.087
<b>Totale</b>		<b>373.432</b>

#### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-970.837
Rateo passivo provvigione di gestione	-840.214
Rateo passivo depositario	-100.603
Rateo passivo oneri società di revisione	-155
Rateo passivo stampa prospetti	-27.920
Rateo passivo spese Consob	-1.945
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-385.316
Rateo interessi passivi su c/c	-42.281
Rateo passivo imposta titoli	-173.554
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-169.480
Arrotondamenti	-1
<b>Totale</b>	<b>-1.356.153</b>

# EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>822.389.691</b>	<b>383.588.433</b>	
Incrementi a) sottoscrizioni:	516.582.079	555.632.695	404.918.397
- sottoscrizioni singole	482.649.420	513.999.855	328.640.483
- piani di accumulo	589.382	2.690.057	
- <i>switch</i> in entrata	33.343.277	38.942.783	76.277.914
b) risultato positivo della gestione	30.245.435	2.532.106	
Decrementi a) rimborsi:	176.862.022	112.793.870	20.803.583
- riscatti	121.554.473	98.805.912	18.656.248
- piani di rimborso	531.212	238.800	16.200
- <i>switch</i> in uscita	54.776.337	13.749.158	2.131.135
b) proventi distribuiti	28.692.889	6.569.673	
c) risultato negativo della gestione			526.381
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>1.163.662.294</b>	<b>822.389.691</b>	<b>383.588.433</b>
Numero totale quote in circolazione	233.805.961,352		
Numero quote detenute da investitori qualificati	157.296,947		
% Quote detenute da investitori qualificati	0,07%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	521.750,726		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,22%		

### SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

#### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	10.354.800	0,89%
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

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

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

#### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	17.638.987		855.122	18.494.109		156	156
Sterlina Inglese	5.363.022		-2.559.940	2.803.082		29.388	29.388
Euro	1.081.310.919		62.783.769	1.144.094.688		1.700.041	1.700.041
<b>Totale</b>	<b>1.104.312.928</b>		<b>61.078.951</b>	<b>1.165.391.879</b>		<b>1.729.585</b>	<b>1.729.585</b>

# EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

#### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

##### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-1.040.758	-144.528	917.633	-45.914
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.			234.650	
- OICVM			234.650	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	-120.499	-130.603		
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

##### I.2 - Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-1.269.100			
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

#### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

#### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

##### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

##### III.2 - Risultato della gestione cambi

	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni di copertura		
Operazioni a termine	1.425.529	-169.480
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	-114.100	-725.536

# EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

## NOTA INTEGRATIVA

### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in euro	
- c/c denominato in divise estere	-29.545
<b>Totale</b>	<b>-29.545</b>

### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

## SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	8.720	0,90%			6.283	0,65%		
Provvigione di base	8.720	0,90%			6.283	0,65%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	102	0,01%						
3) Compenso del depositario	1.044	0,11%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	412	0,04%						
4) Spese di revisione del Fondo	9	0,00%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	22	0,00%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento								
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>9.899</b>	<b>1,02%</b>			<b>6.283</b>	<b>0,65%</b>		
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (***)	6		0,00%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	6		0,00%					
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo	30			2,37%				
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	206	0,02%						
<b>Totale spese</b>	<b>10.141</b>	<b>1,05%</b>			<b>6.283</b>	<b>0,65%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile; gli importi sono calcolati sulla base dell'ultimo TER pubblicato di ciascun O.I.C.R. in cui il Fondo/Comparto ha investito, moltiplicato per l'importo mediamente investito nel periodo di riferimento. Ove il TER di uno o più O.I.C.R. non fosse disponibile, l'importo è stato stimato utilizzando la relativa provvigione di gestione.

(\*\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

### IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

# EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1.269
Sopravvenienze attive	1.267
Arrotondamenti	2
I3. Altri oneri	-131.798
Sopravvenienze passive	-50
Commissioni deposito cash	-131.748
<b>Totale</b>	<b>-130.529</b>

### SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-206.210
<b>Totale</b>	<b>-206.210</b>

La voce altre imposte si riferisce alle ritenute pagate dal fondo sui titoli "atipici" che scontano la tassazione con aliquota al 26%.

### PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

#### Informativa sul valore di portafoglio

##### Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titolo di stato	EURO-BUND FUTURE 08/03/2017	V	EUR	100

#### Informativa sul valore di cambio

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	8.000.000	2
Compravendite a termine	V	GBP	27.500.000	6

##### Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	GBP	3.000.000	1

#### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			5.989		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

# EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

## NOTA INTEGRATIVA

### Turnover

- Acquisti	585.866.708
- Vendite	211.541.448
<b>Totale compravendite</b>	<b>797.408.156</b>
- Sottoscrizioni	516.582.079
- Rimborsi	176.862.022
<b>Totale raccolta</b>	<b>693.444.101</b>
Totale	103.964.055
Patrimonio medio	969.602.757
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>10,72%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Cedola 2018"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cedola 2018" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cedola 2018" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

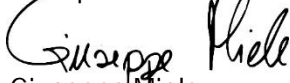
### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

#### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cedola 2018" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Cedola 2018" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.



Giuseppe Miele  
Giuseppel Miele  
(Socio)

# Euromobiliare Crescita Attiva

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo ha mantenuto un'elevata diversificazione ed un livello di rischio al di sotto del limite massimo consentito. Dopo i primi mesi dell'anno, caratterizzati da elevata volatilità, è stata incrementata l'esposizione al comparto obbligazionario emergente in valuta locale ed azzerata l'esposizione alle obbligazioni convertibili, incrementando l'investimento in comparti monetari.

Nella seconda parte dell'anno il fondo è stato investito prevalentemente in comparti obbligazionari diversificati e con duration contenuta e, per la componente satellite, in comparti High Yield, obbligazioni dei paesi emergenti e convertibili. L'ultima fase del periodo, data l'incertezza per l'esito delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti e per il possibile rialzo dei tassi da parte della Fed, si è caratterizzato per un consumo del budget di rischio contenuto, lasciando in portafoglio un'esposizione importante al comparto monetario. Il fondo ha ottenuto un rendimento annuale nel 2016 positivo. In termini di contribuzione, il maggior apporto positivo lo hanno dato le strategie di credito più aggressive (high yield e cross credit) e l'obbligazionario emergente.

### PROSPETTIVE

Si prevede di mantenere l'attuale struttura di portafoglio nella prima parte dell'anno. Verranno successivamente valutate, sulla base dell'evoluzione dello scenario macroeconomico, variazioni all'allocazione, mantenendo un'elevata diversificazione di portafoglio.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -47.458.608,64.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>160.762.746</b>	<b>97,27%</b>	<b>186.030.478</b>	<b>87,97%</b>
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.	160.762.746	97,27%	186.030.478	87,97%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>4.505.893</b>	<b>2,73%</b>	<b>25.450.183</b>	<b>12,03%</b>
F.1 Liquidità disponibile	4.513.329	2,73%	25.450.183	12,03%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-7.436	0,00%		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>				
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>165.268.639</b>	<b>100,00%</b>	<b>211.480.661</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		<b>171.098</b>		<b>335.521</b>
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		171.098		335.521
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>203.496</b>		<b>254.644</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		202.785		254.643
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		711		1
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>374.594</b>		<b>590.165</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>164.894.045</b>		<b>210.890.496</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>		<b>33.067.371,763</b>		<b>42.685.915,043</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>		<b>4,987</b>		<b>4,941</b>

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	5.635.146,120
Quote rimborsate	15.253.689,400

# EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

## SEZIONE REDDITUALE

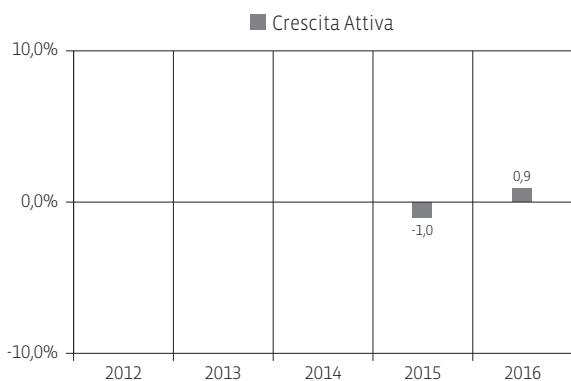
	Relazione al 30/12/2016	Relazione al 30/12/2015
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>4.027.540</b>	<b>-1.052.429</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.064.211	-570.773
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-1.064.211	-570.773
A3.1 Titoli di debito	5.091.751	-481.656
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	5.091.751	-481.656
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>4.027.540</b>	<b>-1.052.429</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>44.833</b>	<b>-2.168</b>
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	44.833	-2.168
E.3.1 Risultati realizzati	23.593	-62.834
E.3.2 Risultati non realizzati	21.240	60.666
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>4.072.373</b>	<b>-1.054.597</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-7.436</b>	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.436	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>4.064.937</b>	<b>-1.054.597</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-2.600.960</b>	<b>-2.751.254</b>
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.383.849	-2.546.201
Provvigioni di gestione SGR	-2.383.849	-2.305.388
Provvigioni di incentivo		-240.813
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-197.605	-191.101
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-9.756	-3.896
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-9.750	-10.056
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-1.819</b>	<b>-20</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	286	
I.3 ALTRI ONERI	-2.105	-20
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>1.462.158</b>	<b>-3.805.871</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>1.462.158</b>	<b>-3.805.871</b>

# EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

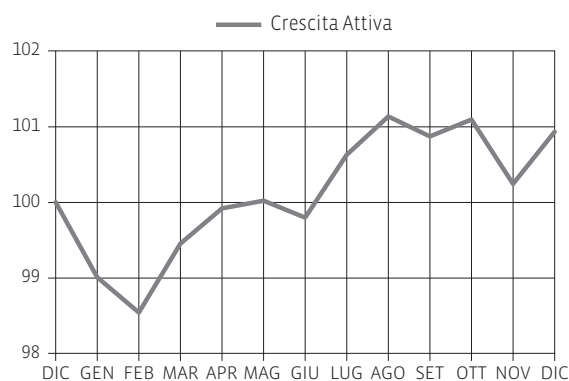
## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

#### RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



#### ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2016



#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,941	4,990	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,987	4,941	4,990
Performance netta dell'esercizio (**)	0,93%	-0,98%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,017	5,089	5,009
Valore minimo della quota	4,827	4,933	4,943

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

(\*\*) Il Fondo ha preso avvio in data 01/10/2014, pertanto i dati relativi alla performance dell'esercizio 2014 non vengono indicati.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate (incluse obbligazioni Convertible) e Governativi internazionali e, in maniera marginale, dei mercati obbligazionari dei Mercati Emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 49,95%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		160.762.746		
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>160.762.746</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>97,27%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati				
Titoli in attesa di quotazione		160.762.746		
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>160.762.746</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>97,27%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Enti pubblici economici			
Farmaceutico			
Finanziario			160.762.746
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerario e Metallurgico			
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato			
Trasporti			
Diversi			
<b>Totali</b>			<b>160.762.746</b>

# EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	176.564.832	205.860.104
<b>Totale</b>	<b>176.564.832</b>	<b>205.860.104</b>

### II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

### II.3 - Titoli di debito

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

### II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

### II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	4.281.427
- Liquidità disponibile in divise estere	231.902
<b>Totale</b>	<b>4.513.329</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-7.436
<b>Totale</b>	<b>-7.436</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>4.505.893</b>

### II.9 - Altre attività

A fine esercizio il Fondo non deteneva altre attività.

# EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

## NOTA INTEGRATIVA

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	75.968	7.822.426	4,73%
SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	100.000	10.974.630	6,64%
PETERCAM L- BDS EMK SUSTAN-F	EUR	60.000	7.297.800	4,42%
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	EUR	44.500	6.983.830	4,23%
AXA WLD-GL INF SH DUR-I USD	USD	48.000	4.679.175	2,83%
CARMIGNAC-SECURITE-F EUR ACC	EUR	95.000	10.071.900	6,09%
GROUPAMA ENTREPRISES-M	EUR	8.650	9.073.158	5,49%
FIDELITY-EMER MKTS DEBT-YUSDA	USD	563.500	11.096.369	6,71%
T ROWE EUROPEAN HI YD BOND-I	EUR	421.000	7.359.080	4,45%
LO FUNDS-EUR BBB-BB BD-IA	EUR	515.000	6.911.969	4,18%
FIDELITY-GLOB STR BOND-YAEH	EUR	580.000	6.675.800	4,04%
LA FRANCAISE TRESORERIE	EUR	107	11.026.173	6,67%
NORDEA 1-EUROP CROSS CR-BIEUR	EUR	57.300	7.363.623	4,46%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	4.195	7.309.452	4,42%
MUZINICH LONG SHORT-HEAANE	EUR	156.700	16.118.162	9,75%
CANDR BONDS-CRED OPPORT-S-C	EUR	40.300	8.951.839	5,42%
BLACKROCK FIXED INC STRAT-D2	EUR	82.000	10.096.660	6,11%
PETERCAM L-BONDS EUR HY ST-F	EUR	50.000	6.902.500	4,18%
JPMORGAN F-EM MAR LO C D-CAEUR	EUR	36.000	4.048.200	2,45%

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

#### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
Rimborsi	02 gennaio 2017	146.910
Rimborsi	03 gennaio 2017	24.188
<b>Totale</b>		<b>171.098</b>

# EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

## NOTA INTEGRATIVA

### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-202.785
Rateo passivo provvigione di gestione	-174.772
Rateo passivo depositario	-14.487
Rateo passivo oneri società di revisione	-4.673
Rateo passivo stampa prospetti	-6.908
Rateo passivo spese Consob	-1.945
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-711
Rateo interessi passivi su c/c	-711
<b>Totale</b>	<b>-203.496</b>

### SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>210.890.496</b>	<b>66.844.382</b>	
Incrementi a) sottoscrizioni:	27.876.308	185.578.237	68.646.536
- sottoscrizioni singole	19.590.297	141.483.726	46.479.520
- piani di accumulo	6.647.876	14.126.463	2.935.575
- <i>switch</i> in entrata	1.638.135	29.968.048	19.231.441
b) risultato positivo della gestione	1.462.158		
Decrementi a) rimborsi:	75.334.917	37.726.252	1.712.192
- riscatti	45.007.659	30.419.414	1.442.091
- piani di rimborso	214.100	144.600	
- <i>switch</i> in uscita	30.113.158	7.162.238	270.101
b) proventi distribuiti		3.805.871	89.962
c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>164.894.045</b>	<b>210.890.496</b>	<b>66.844.382</b>
Numero totale quote in circolazione	33.067.371,763		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	91.827,148		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,28%		

### SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

#### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

#### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	15.775.544		231.902	16.007.446			
Euro	144.987.202		4.273.991	149.261.193		374.594	374.594
<b>Totale</b>	<b>160.762.746</b>		<b>4.505.893</b>	<b>165.268.639</b>		<b>374.594</b>	<b>374.594</b>

# EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

#### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

##### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-1.064.211		5.091.751	601.683
- OICVM	-1.064.211		5.091.751	601.683
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

##### I.2 - Strumenti finanziari derivati

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

#### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

#### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

##### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

##### III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	23.593	21.240

##### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		-7.436
- c/c denominato in divise estere		
<b>Totale</b>		<b>-7.436</b>

##### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

# EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

#### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	2.384	1,30%			1.715	0,94%		
Provvigione di base	2.384	1,30%			1.715	0,94%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	1.807	0,99%						
3) Compenso del depositario	198	0,11%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	78	0,04%						
4) Spese di revisione del Fondo	8	0,00%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	10	0,01%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento								
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>4.409</b>	<b>2,41%</b>			<b>1.715</b>	<b>0,94%</b>		
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (***)								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo	7			2,00%				
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo								
<b>Totale spese</b>	<b>4.416</b>	<b>2,41%</b>			<b>1.715</b>	<b>0,94%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile; gli importi sono calcolati sulla base dell'ultimo TER pubblicato di ciascun O.I.C.R. in cui il Fondo/Comparto ha investito, moltiplicato per l'importo mediamente investito nel periodo di riferimento. Ove il TER di uno o più O.I.C.R. non fosse disponibile, l'importo è stato stimato utilizzando la relativa provvigione di gestione.

(\*\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

#### IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non aveva provvigioni di incentivo.

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	286
Sopravvenienze attive	286
I3. Altri oneri	-2.105
Sopravvenienze passive	-72
Commissioni deposito cash	-2.033
<b>Totale</b>	<b>-1.819</b>

# EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE VI - IMPOSTE

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

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa sul valore di portafoglio

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

### Informativa sul valore di cambio

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

### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

### Turnover

- Acquisti	176.564.832
- Vendite	205.860.104
<b>Totale compravendite</b>	<b>382.424.936</b>
- Sottoscrizioni	27.876.308
- Rimborsi	75.334.917
<b>Totale raccolta</b>	<b>103.211.225</b>
Totale	279.213.711
Patrimonio medio	183.247.302
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>152,37%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Crescita Attiva"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Crescita Attiva" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*


A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Crescita Attiva” al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015.

### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

#### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Crescita Attiva” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Crescita Attiva” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.  
  
Giuseppe Mele  
(Socio)

# Euromobiliare Flex Stars

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno del fondo è stato gestito mantenendo pressoché invariato il consumo del budget di rischio. Il portafoglio, pur presentando una buona diversificazione tra diverse strategie, ha visto la sostituzione di un comparto investito sui mercati emergenti a favore di un altro sulla medesima classe di attivo, ma con un migliore profilo rischio-rendimento. Durante il 2016 è stato marginalmente ridotto il peso della componente flessibile multi-asset ed incrementato quello della componente emerging markets. Nel corso dell'anno il fondo ha generato un rendimento positivo, grazie al contributo di tutti i comparti presenti in portafoglio, in particolare delle strategie con investimenti più direzionali in ambito azionario.

### PROSPETTIVE

Si intende mantenere l'attuale struttura di portafoglio. Si valuteranno eventuali sostituzioni di strategie in ottica di un miglioramento del profilo di rischio-rendimento del fondo. Anche il consumo del budget di rischio potrà subire delle variazioni a fronte dell'evoluzione dello scenario macroeconomico e di mercato.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -59.164.418,38. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE FLEX STARS

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>269.414.759</b>	<b>96,61%</b>	<b>315.559.743</b>	<b>95,47%</b>
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.	269.414.759	96,61%	315.559.743	95,47%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>5.458.063</b>	<b>1,96%</b>	<b>6.687.298</b>	<b>2,02%</b>
F.1 Liquidità disponibile	5.460.100	1,96%	6.680.362	2,02%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	342	0,00%	6.936	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-2.379	0,00%		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>3.985.380</b>	<b>1,43%</b>	<b>8.305.088</b>	<b>2,51%</b>
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	3.985.380	1,43%	8.305.088	2,51%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>278.858.202</b>	<b>100,00%</b>	<b>330.552.129</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione al 30/12/2015
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>23.819</b>	<b>274.942</b>
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	23.819	274.942
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>1.187.585</b>	<b>449.517</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.185.842	449.517
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	1.743	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.211.404</b>	<b>724.459</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>277.646.798</b>	<b>329.827.670</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>56.601.683,408</b>	<b>68.894.479,988</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>4,905</b>	<b>4,787</b>

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	-
Quote rimborsate	12.292.796,580

# EUROMOBILIARE FLES STARS

## SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016	Relazione al 30/12/2015
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>15.873.594</b>	<b>-9.525.185</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	2.934.579	-1.282.059
A.2.1 Titoli di debito		
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	2.934.579	-1.282.059
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	12.939.015	-8.243.126
A.3.1 Titoli di debito		
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	12.939.015	-8.243.126
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>15.873.594</b>	<b>-9.525.185</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ		
E.3.1 Risultati realizzati		
E.3.2 Risultati non realizzati		
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>15.873.594</b>	<b>-9.525.185</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-2.379</b>	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-2.379	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>15.871.215</b>	<b>-9.525.185</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-8.879.632</b>	<b>-5.320.038</b>
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-5.360.769	-3.002.013
Provvigioni di gestione SGR	-4.555.083	-3.002.013
Provvigioni di incentivo	-805.686	
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-346.596	-253.395
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.951	-1.340
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-3.165.316	-2.063.290
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-8.037</b>	
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI		
I.3 ALTRI ONERI	-8.037	
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>6.983.546</b>	<b>-14.845.223</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>6.983.546</b>	<b>-14.845.223</b>

# EUROMOBILIARE FLEX STARS

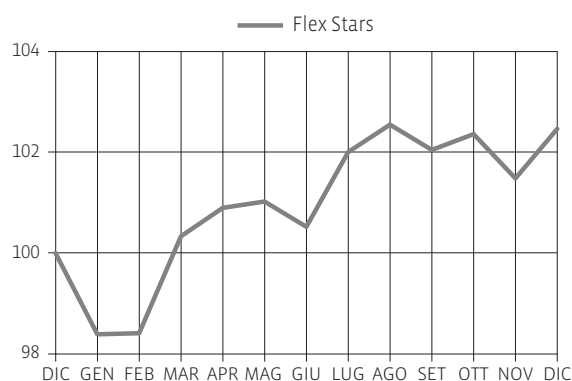
## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

#### RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



#### ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2016



#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio (\*)

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Valore quota all'inizio dell'esercizio	4,787	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,905	4,787
Performance netta dell'esercizio (**)	2,47%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	4,935	5,000
Valore minimo della quota	4,611	4,733

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

(\*\*) Il Fondo ha preso avvio in data 01/04/2015, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati Azionari, Obbligazionari Corporate e Governativi internazionali, e, in maniera più contenuta, ai rischi dei mercati valutari, attraverso veicoli caratterizzati da strategie Flessibili, Total Return e Absolute Return. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 45,39%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE FLEX STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		269.414.759		
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>269.414.759</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>96,61%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati				
Titoli in attesa di quotazione		269.414.759		
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>269.414.759</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>96,61%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Enti pubblici economici			
Farmaceutico			
Finanziario			269.414.759
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerario e Metallurgico			
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato			
Trasporti			
Diversi			
<b>Totali</b>			<b>269.414.759</b>

# EUROMOBILIARE FLEX STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	24.626.643	86.645.221
<b>Totale</b>	<b>24.626.643</b>	<b>86.645.221</b>

### 11.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

### 11.3 - Titoli di debito

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

### 11.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

### 11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### 11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### 11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### 11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	5.460.100
- Liquidità disponibile in divise estere	
<b>Totale</b>	<b>5.460.100</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	342
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	<b>342</b>
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-2.379
<b>Totale</b>	<b>-2.379</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>5.458.063</b>

# EUROMOBILIARE FLEX STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	3.985.380
Risconto commissioni di collocamento	3.985.379
Arrotondamenti	1
<b>Totale</b>	<b>3.985.380</b>

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FID FDS GL MULT AST IN-YAEH	EUR	4.070.000	43.101.300	15,46%
M+G DYNAMIC ALLOCAT-CAEUR	EUR	2.621.000	42.788.349	15,34%
NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	EUR	2.227.000	39.061.580	14,01%
INVESCO GLB TARGET RET-CAEUR	EUR	3.179.000	35.847.358	12,86%
DWS CONCEPT DJE ALP REN G-FC	EUR	248.700	29.625.144	10,62%
RUFFER SICAV-TOT RET IN-CEURC	EUR	201.500	26.845.845	9,63%
BANTLEON-OPPORT WLD-IT	EUR	203.000	22.506.610	8,07%
CARMIGNAC EMR PATRI-F EU ACC	EUR	182.000	21.166.600	7,59%
SSGA-ST STR FLX AS ALL PL-I	EUR	870.000	8.471.973	3,04%

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

#### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
Rimborsi	02 gennaio 2017	3.193
Rimborsi	03 gennaio 2017	20.626
<b>Totale</b>		<b>23.819</b>

# EUROMOBILIARE FLEX STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-1.185.842
Rateo passivo provvigione di gestione	-341.933
Rateo passivo provvigione di incentivo	-805.686
Rateo passivo depositario	-26.018
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.257
Rateo passivo stampa prospetti	-5.003
Rateo passivo spese Consob	-1.945
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-1.743
Rateo interessi passivi su c/c	-1.743
<b>Totale</b>	<b>-1.187.585</b>

## SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto		
	Anno 2016	Anno 2015
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>329.827.670</b>	
Incrementi a) sottoscrizioni:		350.736.719
- sottoscrizioni singole		260.469.366
- piani di accumulo		
- switch in entrata		90.267.353
b) risultato positivo della gestione	6.983.546	
Decrementi a) rimborsi:	59.164.418	6.063.826
- riscatti	32.804.065	5.892.230
- piani di rimborso		
- switch in uscita	26.360.353	171.596
b) proventi distribuiti		
c) risultato negativo della gestione		14.845.223
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>277.646.798</b>	<b>329.827.670</b>
Numero totale quote in circolazione	56.601.683,408	
Numero quote detenute da investitori qualificati	-	
% Quote detenute da investitori qualificati	-	
Numero quote detenute da soggetti non residenti	394.689,582	
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,70%	

## SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	269.414.759		9.443.443	278.858.202		1.211.404	1.211.404
<b>Totale</b>	<b>269.414.759</b>		<b>9.443.443</b>	<b>278.858.202</b>		<b>1.211.404</b>	<b>1.211.404</b>

# EUROMOBILIARE FLEX STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

#### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

##### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizza	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	2.934.579		12.939.015	
- OICVM	2.934.579		12.939.015	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

##### I.2 - Strumenti finanziari derivati

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

#### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

#### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

##### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

##### III.2 - Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

##### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-2.379
- c/c denominato in divise estere	
<b>Totale</b>	<b>-2.379</b>

##### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

# EUROMOBILIARE FLEX STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

#### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	4.555	1,50%			3.278	1,08%		
Provvigione di base	4.555	1,50%			3.278	1,08%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	3.132	1,03%						
3) Compenso del depositario	347	0,11%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	129	0,04%						
4) Spese di revisione del Fondo	9	0,00%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,00%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	3.156	1,04%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento	3.154	1,04%						
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>11.206</b>	<b>3,69%</b>			<b>3.278</b>	<b>1,08%</b>		
8) Provvigioni di incentivo	806	0,27%						
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (***) di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo	2			2,00%				
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo								
<b>Totale spese</b>	<b>12.014</b>	<b>3,96%</b>			<b>3.278</b>	<b>1,08%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile; gli importi sono calcolati sulla base dell'ultimo TER pubblicato di ciascun O.I.C.R. in cui il Fondo/Comparto ha investito, moltiplicato per l'importo mediamente investito nel periodo di riferimento. Ove il TER di uno o più O.I.C.R. non fosse disponibile, l'importo è stato stimato utilizzando la relativa provvigione di gestione.

(\*\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

#### IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo	-805.686
<b>Totale</b>	<b>-805.686</b>

# EUROMOBILIARE FLEX STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-8.037
Sopravvenienze passive	-24
Commissioni deposito cash	-8.012
Arrotondamenti	-1
<b>Totale</b>	<b>-8.037</b>

### SEZIONE VI - IMPOSTE

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

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa sul valore di portafoglio

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

### Informativa sul valore di cambio

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

### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

### Turnover

- Acquisti	24.626.643
- Vendite	86.645.221
<b>Totale compravendite</b>	<b>111.271.864</b>
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	59.164.418
<b>Totale raccolta</b>	<b>59.164.418</b>
Totale	52.107.446
Patrimonio medio	303.529.647
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>17,17%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Flex Stars"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flex Stars" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*


A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flex Stars" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flex Stars" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flex Stars" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.  
  
Giuseppe Mele  
(Socio)

# Euromobiliare Rising Stars

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2016 il fondo non ha subito modifiche nella composizione del portafoglio ed anche il consumo del budget di rischio è rimasto pressoché invariato. Durante l'anno è stato mantenuto costante il peso del credito Long-Short, mentre è stato ridotto significativamente un comparto azionario Market-Neutral. Al contempo è stata incrementata la componente azionaria più direzionale del portafoglio e marginalmente gli altri OICR Market Neutral. Il prodotto nel 2016 ha fatto registrare un rendimento negativo. La maggior parte degli OICR presenti in portafoglio hanno contribuito positivamente al rendimento del periodo, con alcune eccezioni, in particolare sull'azionario Long/Short.

### PROSPETTIVE

Nel corso del 2017 si valuterà l'inserimento di nuovi comparti in grado di modificare il profilo di rischio/rendimento del fondo puntando sulla diversificazione dei fattori di rischio e delle fonti di alfa.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -46.288.993,13. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE RISING STARS

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>74.244.908</b>	<b>94,48%</b>	<b>123.528.587</b>	<b>96,68%</b>
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.	74.244.908	94,48%	123.528.587	96,68%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>3.963.784</b>	<b>5,04%</b>	<b>2.444.926</b>	<b>1,91%</b>
F.1 Liquidità disponibile	3.972.161	5,06%	2.443.856	1,91%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	50	0,00%	1.070	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.427	-0,01%		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>372.800</b>	<b>0,47%</b>	<b>1.800.407</b>	<b>1,41%</b>
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	372.800	0,47%	1.800.407	1,41%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>78.581.492</b>	<b>100,00%</b>	<b>127.773.920</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		<b>10.435</b>		<b>75.082</b>
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		10.435		75.082
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>115.941</b>		<b>565.460</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		115.220		565.118
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		721		342
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>126.376</b>		<b>640.542</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>78.455.116</b>		<b>127.133.378</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>		<b>15.033.659,315</b>		<b>24.025.428,742</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>		<b>5,219</b>		<b>5,292</b>

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	-
Quote rimborsate	8.991.769,427

# EUROMOBILIARE RISING STARS

## SEZIONE REDDITUALE

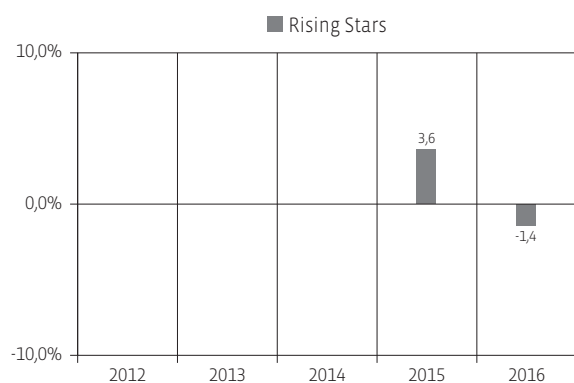
	Relazione al 30/12/2016	Relazione al 30/12/2015
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>357.671</b>	<b>8.901.353</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	128.400	79.980
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	128.400	79.980
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.303.424	2.257.515
A.2.1 Titoli di debito		
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-1.303.424	2.257.515
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.532.695	6.563.858
A.3.1 Titoli di debito		
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	1.532.695	6.563.858
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>357.671</b>	<b>8.901.353</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ		
E.3.1 Risultati realizzati		
E.3.2 Risultati non realizzati		
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>357.671</b>	<b>8.901.353</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-8.825</b>	<b>-342</b>
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-8.825	-342
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>348.846</b>	<b>8.901.011</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-2.633.672</b>	<b>-3.822.080</b>
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.520.434	-2.389.509
Provvigioni di gestione SGR	-1.520.434	-2.389.509
Provvigioni di incentivo		
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-115.690	-152.429
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-3.751	-4.807
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-993.797	-1.275.335
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-104.442</b>	<b>13.192</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	285	13.218
I.3 ALTRI ONERI	-104.727	-26
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>-2.389.268</b>	<b>5.092.123</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>-2.389.268</b>	<b>5.092.123</b>

# EUROMOBILIARE RISING STARS

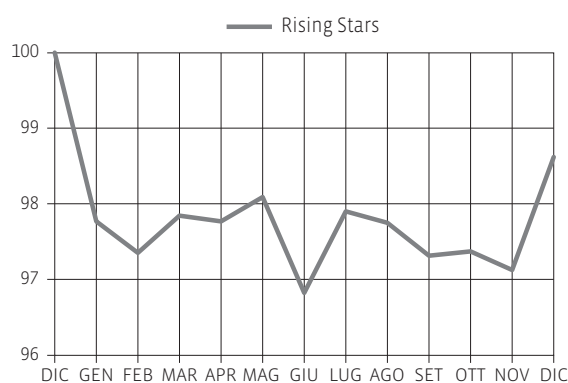
## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

#### RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



#### ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2016



#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,292	5,108	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,219	5,292	5,108
Performance netta dell'esercizio	-1,38%	3,60%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,274	5,382	5,113
Valore minimo della quota	5,049	5,085	4,874

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

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati Azionari internazionali, Obbligazionari Corporate e Governativi, e, in maniera più contenuta, ai rischi dei mercati valutari, anche attraverso veicoli caratterizzati da strategie Long/Short Equity e Long/Short Credit. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 40,33%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE RISING STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		74.244.908		
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>74.244.908</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>94,48%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati				
Titoli in attesa di quotazione		74.244.908		
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>74.244.908</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>94,48%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Enti pubblici economici			
Farmaceutico			
Finanziario			74.244.908
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerario e Metallurgico			
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato			
Trasporti			
Diversi			
<b>Totali</b>			<b>74.244.908</b>

# EUROMOBILIARE RISING STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		49.512.949
<b>Totale</b>		<b>49.512.949</b>

### II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

### II.3 - Titoli di debito

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

### II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

### II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	3.972.161
- Liquidità disponibile in divise estere	
<b>Totale</b>	<b>3.972.161</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	50
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	<b>50</b>
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-8.427
<b>Totale</b>	<b>-8.427</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>3.963.784</b>

# EUROMOBILIARE RISING STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	372.800
Risconto commissioni di collocamento	372.800
<b>Totale</b>	<b>372.800</b>

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
FLOSSBACH VON S MUL OPP II-I	EUR	101.000	13.206.760	16,81%
OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	EUR	8.313.000	13.118.745	16,69%
DNCA INVEST - EUROSE-I	EUR	78.000	12.830.220	16,33%
MLIS-MARSHALL WAC TP U F-EURBA	EUR	90.654	12.702.438	16,17%
MFS MER-PRUDENT WEALTH-I1EUR	EUR	57.200	10.447.580	13,30%
MUZINICH LONG SHORT-HEAANE	EUR	75.900	7.807.074	9,94%
RWC FD-EUR ABSOLUTE ALPHA-BEUR	EUR	32.300	4.132.091	5,26%

## SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		10.435
Rimborsi	03 gennaio 2017	10.435
Proventi da distribuire		
Altri		
<b>Totale</b>		<b>10.435</b>

### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-115.220
Rateo passivo provvigione di gestione	-96.688
Rateo passivo depositario	-7.357
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.269
Rateo passivo stampa prospetti	-3.961
Rateo passivo spese Consob	-1.945
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-721
Rateo interessi passivi su c/c	-721
<b>Totale</b>	<b>-115.941</b>

# EUROMOBILIARE RISING STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>127.133.378</b>	<b>139.041.945</b>	
Incrementi a) sottoscrizioni:			138.231.478
- sottoscrizioni singole			119.306.450
- piani di accumulo			
- <i>switch</i> in entrata			18.925.028
b) risultato positivo della gestione		5.092.123	2.926.250
Decrementi a) rimborsi:	46.288.994	17.000.690	2.115.783
- riscatti	22.571.583	8.562.829	2.058.348
- piani di rimborso	12.000	2.000	
- <i>switch</i> in uscita	23.705.411	8.435.861	57.435
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	2.389.268		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>78.455.116</b>	<b>127.133.378</b>	<b>139.041.945</b>
Numero totale quote in circolazione	15.033.659,315		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	125.667,519		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,84%		

### SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

#### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

#### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	74.244.908		4.336.584	78.581.492		126.376	126.376
<b>Totale</b>	<b>74.244.908</b>		<b>4.336.584</b>	<b>78.581.492</b>		<b>126.376</b>	<b>126.376</b>

## PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

#### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzo	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.			1.532.695	
- OICVM	-1.303.424		1.532.695	
- FIA	-1.303.424			
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

#### I.2 - Strumenti finanziari derivati

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

# EUROMOBILIARE RISING STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

*III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli*

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

*III.2 - Risultato della gestione cambi*

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

*III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti*

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-8.825
- c/c denominato in divise estere	
<b>Totale</b>	<b>-8.825</b>

*III.4 - Altri oneri finanziari*

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

### SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

*IV.1 - Costi sostenuti nel periodo*

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	1.520	1,50%			1.093	1,08%		
Provvigione di base	1.520	1,50%			1.093	1,08%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	1.113	1,10%						
3) Compenso del depositario	116	0,12%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	43	0,04%						
4) Spese di revisione del Fondo	9	0,01%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,00%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	985	0,97%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento	983	0,97%						
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>3.747</b>	<b>3,70%</b>			<b>1.093</b>	<b>1,08%</b>		
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (***)								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo	9			2,00%				
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo								
<b>Totale spese</b>	<b>3.756</b>	<b>3,71%</b>			<b>1.093</b>	<b>1,08%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile; gli importi sono calcolati sulla base dell'ultimo TER pubblicato di ciascun O.I.C.R. in cui il Fondo/Comparto ha investito, moltiplicato per l'importo mediamente investito nel periodo di riferimento. Ove il TER di uno o più O.I.C.R. non fosse disponibile, l'importo è stato stimato utilizzando la relativa provvigione di gestione.

(\*\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

# EUROMOBILIARE RISING STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non aveva provvigioni d'incentivo.

## SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	285
Sopravvenienze attive	285
I3. Altri oneri	-104.727
Sopravvenienze passive	-104.111
Commissioni deposito cash	-615
Arrotondamenti	-1
<b>Totale</b>	<b>-104.442</b>

## SEZIONE VI - IMPOSTE

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

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa sul valore di portafoglio

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

### Informativa sul valore di cambio

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

### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

### Turnover

- Acquisti	
- Vendite	49.512.949
<b>Totale compravendite</b>	<b>49.512.949</b>
- Sottoscrizioni	
- Rimborsi	46.288.994
<b>Totale raccolta</b>	<b>46.288.994</b>
Totale	3.223.955
Patrimonio medio	101.229.268
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>3,19%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Rising Stars"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Rising Stars" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Rising Stars" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

#### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Rising Stars" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Rising Stars" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.  
  
Giuseppe Mele  
(Socio)

# Euromobiliare Seven Stars

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel 2016 il fondo ha mantenuto un livello di rischio stabile. Nel corso del periodo il peso dei diversi comparti presenti in portafoglio è variato sulla base dell'evoluzione dell'andamento dei mercati, senza tuttavia apportare modifiche alla rosa dei nomi che compongono il portafoglio. È stata mantenuta la diversificazione tra le diverse strategie presenti in portafoglio, con riduzione dei fondi di tipo global macro a favore dell'esposizione a comparti flessibili multi-asset.

Il prodotto ha ottenuto nel 2016 un rendimento positivo, a cui hanno partecipato positivamente tutti i comparti, con la sola eccezione del fondo gestito da Standard Life, il cui peso è stato gradualmente ridotto nel corso dei mesi.

### PROSPETTIVE

Non si intende modificare l'impostazione di base di portafoglio, che prevede l'investimento di sette comparti diversi. Nel corso del 2017 potrebbero essere effettuate delle sostituzioni alla rosa dei nomi che compongono il portafoglio attuale; eventuali cambi e ribilanciamenti verranno ponderati al fine di mantenere una equilibrata esposizione ai diversi fattori di rischio.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -72.945.688,68.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE SEVEN STARS

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>62.170.325</b>	<b>95,95%</b>	<b>133.081.125</b>	<b>97,00%</b>
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.	62.170.325	95,95%	133.081.125	97,00%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>2.626.761</b>	<b>4,05%</b>	<b>2.763.281</b>	<b>2,01%</b>
F.1 Liquidità disponibile	2.637.649	4,07%	2.762.354	2,01%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			927	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-10.888	-0,02%		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>			<b>1.356.968</b>	<b>0,99%</b>
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre			1.356.968	0,99%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>64.797.086</b>	<b>100,00%</b>	<b>137.201.374</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione al 30/12/2015
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>338.732</b>	<b>93.124</b>
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	338.732	93.124
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>101.801</b>	<b>203.556</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	100.216	194.420
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	1.585	9.136
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>440.533</b>	<b>296.680</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>64.356.553</b>	<b>136.904.694</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>12.733.752,350</b>	<b>27.376.948,366</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>5,054</b>	<b>5,001</b>

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	-
Quote rimborsate	14.643.196,016

# EUROMOBILIARE SEVEN STARS

## SEZIONE REDDITUALE

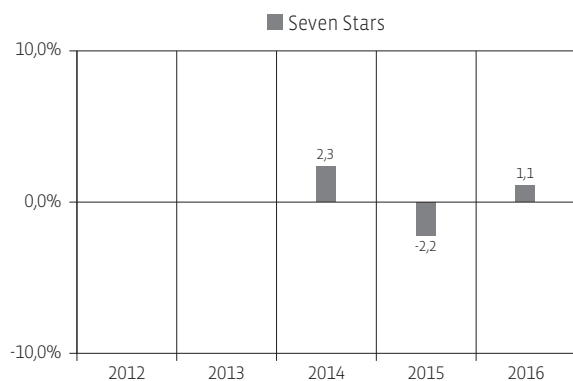
	Relazione al 30/12/2016	Relazione al 30/12/2015
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>3.099.265</b>	<b>2.919.712</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	314.983	1.122.081
A.2.1 Titoli di debito		
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	314.983	1.122.081
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.784.282	1.797.631
A.3.1 Titoli di debito		
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	2.784.282	1.797.631
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>3.099.265</b>	<b>2.919.712</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ		
E.3.1 Risultati realizzati		
E.3.2 Risultati non realizzati		
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>3.099.265</b>	<b>2.919.712</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-12.210</b>	<b>-9.136</b>
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-12.210	-9.136
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>3.087.055</b>	<b>2.910.576</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-2.689.303</b>	<b>-4.281.790</b>
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.536.429	-2.480.326
Provvigioni di gestione SGR	-1.536.429	-2.480.326
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-116.907	-188.728
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-4.258	-5.985
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-1.031.709	-1.606.751
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-204</b>	<b>24.519</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	285	24.555
I.3 ALTRI ONERI	-489	-36
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>397.548</b>	<b>-1.346.695</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>397.548</b>	<b>-1.346.695</b>

# EUROMOBILIARE SEVEN STARS

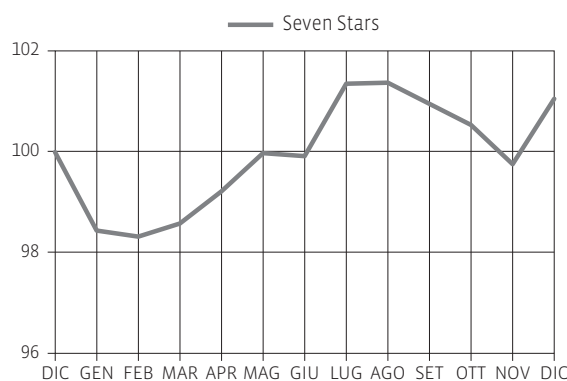
## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (\*)

#### RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



#### ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2016



#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,001	5,112	4,997
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,054	5,001	5,112
Performance netta dell'esercizio	1,06%	-2,17%	2,30%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,098	5,364	5,142
Valore minimo della quota	4,823	4,962	4,941

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

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate e Governativi internazionali, azionari internazionali e, in maniera più contenuta, ai rischi dei mercati valutari, attraverso veicoli con differenti stili gestionali. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del budget assegnato del 55,58%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE SEVEN STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		62.170.325		
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>62.170.325</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>95,95%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati				
Titoli in attesa di quotazione		62.170.325		
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>62.170.325</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>95,95%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Enti pubblici economici			
Farmaceutico			
Finanziario			62.170.325
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerario e Metallurgico			
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato			
Trasporti			
Diversi			
<b>Totali</b>			<b>62.170.325</b>

# EUROMOBILIARE SEVEN STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	22.595.006	96.605.072
<b>Totale</b>	<b>22.595.006</b>	<b>96.605.072</b>

### II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

### II.3 - Titoli di debito

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

### II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

### II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile: - Liquidità disponibile in euro - Liquidità disponibile in divise estere	2.637.649
<b>Totale</b>	<b>2.637.649</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere - Liquidità da ricevere operazioni su divisa - Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare: - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere - Liquidità impegnata per operazioni su divisa - Interessi passivi da pagare	-10.888
<b>Totale</b>	<b>-10.888</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>2.626.761</b>

# EUROMOBILIARE SEVEN STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### II.9 - Altre attività

Alla fine dell'esercizio il Fondo non deteneva altre attività.

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
INVESCO-BAL RISK ALLOC-C ACC	EUR	686.239	11.425.880	17,63%
DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC	EUR	78.950	11.383.011	17,57%
MSIF GLOBAL BALANCED INC-Z	EUR	397.219	11.376.364	17,56%
CARMIGNAC-PATRIMON-F EUR ACC	EUR	96.400	11.319.288	17,47%
M+G OPTIMAL INCOME-C-EURO-A	EUR	305.603	6.259.727	9,66%
BNY-GLOBAL REAL RETURN E-W	EUR	5.150.000	6.011.595	9,28%
STANDARD LF-GLOB ABS RE-DIA	EUR	350.000	4.394.460	6,78%

## SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
Rimborsi	02 gennaio 2017	77.420
Rimborsi	03 gennaio 2017	261.312
<b>Totale</b>		<b>338.732</b>

### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-100.216
Rateo passivo provvigione di gestione	-81.212
Rateo passivo depositario	-6.179
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.347
Rateo passivo stampa prospetti	-5.533
Rateo passivo spese Consob	-1.945
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-1.585
Rateo interessi passivi su c/c	-1.584
Arrotondamenti	-1
<b>Totale</b>	<b>-101.801</b>

# EUROMOBILIARE SEVEN STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>136.904.694</b>	<b>204.339.998</b>	<b>212.221.120</b>
Incrementi a) sottoscrizioni:			91.242
- sottoscrizioni singole			91.242
- piani di accumulo			
- switch in entrata			
b) risultato positivo della gestione	397.548		4.799.394
Decrementi a) rimborsi:	72.945.689	66.088.609	12.771.758
- riscatti	28.985.345	29.747.691	11.699.604
- piani di rimborso	20.800		
- switch in uscita	43.939.544	36.340.918	1.072.154
b) proventi distribuiti		1.346.695	
c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>64.356.553</b>	<b>136.904.694</b>	<b>204.339.998</b>
Numero totale quote in circolazione	12.733.752,350		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	14.900,800		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,12%		

### SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

#### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

#### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	62.170.325		2.626.761	64.797.086		440.533	440.533
<b>Totale</b>	<b>62.170.325</b>		<b>2.626.761</b>	<b>64.797.086</b>		<b>440.533</b>	<b>440.533</b>

## PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

#### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	314.983	0	2.784.282	
- OICVM	314.983		2.784.282	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

#### I.2 - Strumenti finanziari derivati

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

# EUROMOBILIARE SEVEN STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

*III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli*

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

*III.2 - Risultato della gestione cambi*

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

*III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti*

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-12.210
- c/c denominato in divise estere	
<b>Totale</b>	<b>-12.210</b>

*III.4 - Altri oneri finanziari*

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

### SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

*IV.1 - Costi sostenuti nel periodo*

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	1.536	1,50%			1.104	1,08%		
Provvigione di base	1.536	1,50%			1.104	1,08%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	1.179	1,15%						
3) Compenso del depositario	117	0,11%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	44	0,04%						
4) Spese di revisione del Fondo	9	0,01%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	4	0,00%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	1.023	1,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento	1.021	1,00%						
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>3.868</b>	<b>3,78%</b>			<b>1.104</b>	<b>1,08%</b>		
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (***)								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo	12			2,00%				
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo								
<b>Totale spese</b>	<b>3.880</b>	<b>3,80%</b>			<b>1.104</b>	<b>1,08%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile; gli importi sono calcolati sulla base dell'ultimo TER pubblicato di ciascun O.I.C.R. in cui il Fondo/Comparto ha investito, moltiplicato per l'importo mediamente investito nel periodo di riferimento. Ove il TER di uno o più O.I.C.R. non fosse disponibile, l'importo è stato stimato utilizzando la relativa provvigione di gestione.

(\*\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

# EUROMOBILIARE SEVEN STARS

## NOTA INTEGRATIVA

### IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non aveva provvigioni d'incentivo.

## SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	285
Sopravvenienze attive	285
I3. Altri oneri	-489
Sopravvenienze passive	-22
Commissioni deposito cash	-467
<b>Totale</b>	<b>-204</b>

## SEZIONE VI - IMPOSTE

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

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa sul valore di portafoglio

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

### Informativa sul valore di cambio

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

### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

## Turnover

- Acquisti	22.595.006
- Vendite	96.605.072
<b>Totale compravendite</b>	<b>119.200.078</b>
- Sottoscrizioni	-
- Rimborsi	72.945.689
<b>Totale raccolta</b>	<b>72.945.689</b>
Totale	46.254.389
Patrimonio medio	102.230.389
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>45,25%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Seven Stars"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Seven Stars" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

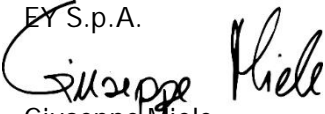
A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Seven Stars” al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015.

### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

#### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Seven Stars” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Seven Stars” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.  
  
Giuseppe Miele  
(Socio)

# Euromobiliare Azioni Internazionali

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

L'inizio del 2016 ha visto una brusca correzione dei mercati azionari, parzialmente proseguita fino a metà febbraio. In tale contesto è stato mantenuto pressoché costante il consumo del budget di rischio, partecipando così al rialzo dei corsi azionari che è continuato fino al mese di luglio. In questo lasso temporale il fondo è stato gestito attivamente, diversificando il portafoglio su strategie settoriali legate a materie prime, energia e mercati emergenti. Nella seconda parte dell'anno, è continuato il processo di diversificazione del portafoglio, allocando una piccola percentuale sul mercato giapponese (a cambio coperto) e riallocando il peso dei comparti azionari globali su fondi caratterizzati da uno stile di gestione di tipo "value". Gli eventi geopolitici e il clima di incertezza, che hanno caratterizzato l'ultima parte dell'anno, hanno spinto ad attuare una gestione di tipo prudentiale volta a ridurre il profilo di rischio del fondo incrementando la componente monetaria e di liquidità. Il prodotto ha registrato un rendimento molto positivo nel 2016.

### PROSPETTIVE

La gestione del fondo manterrà un'impostazione attiva volta a proteggere il portafoglio nelle fasi più volatili del mercato; il consumo del budget di rischio potrà essere modificato anche in misura sostanziale a seconda delle fasi del mercato. Il fondo resterà diversificato su diversi paesi e valute, prevalentemente attraverso l'utilizzo di comparti globali che però potranno avere diversi stili di gestione. Verranno inoltre utilizzati comparti settoriali e geografici, al fine di ottenere una maggiore diversificazione e al fine di poter beneficiare di un eventuale rialzo delle azioni in determinati paesi e settori industriali.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -11.359.677,88. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>274.801.646</b>	<b>87,65%</b>	<b>280.804.017</b>	<b>90,20%</b>
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.	274.801.646	87,65%	280.804.017	90,20%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>227.443</b>	<b>0,07%</b>		
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	227.443	0,07%		
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>25.363.696</b>	<b>8,09%</b>	<b>12.009.014</b>	<b>3,86%</b>
F.1 Liquidità disponibile	25.363.696	8,09%	12.009.014	3,86%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.718	0,00%		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>13.144.966</b>	<b>4,19%</b>	<b>18.487.365</b>	<b>5,94%</b>
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta	13.144.965	4,19%	18.487.365	5,94%
G.3 Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>313.537.751</b>	<b>100,00%</b>	<b>311.300.396</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione al 30/12/2015
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>138.706</b>	<b>403.326</b>
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	138.706	403.326
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>2.312.690</b>	<b>2.495.044</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	2.309.366	2.491.635
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	3.324	3.409
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>2.451.396</b>	<b>2.898.370</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>311.086.355</b>	<b>308.402.026</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>17.498.340,337</b>	<b>18.212.239,117</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>17,778</b>	<b>16,934</b>

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	3.180.741,626
Quote rimborsate	3.894.640,406

# EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

## SEZIONE REDDITUALE

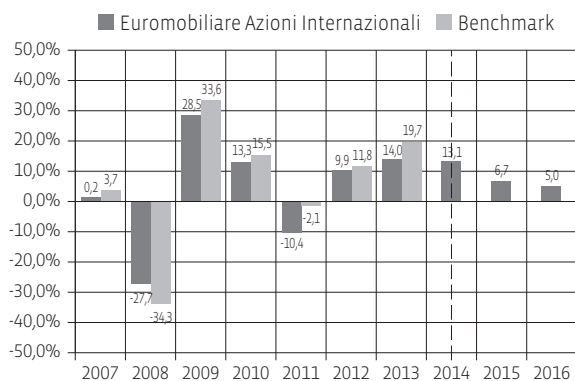
	Relazione al 30/12/2016	Relazione al 30/12/2015
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>21.217.552</b>	<b>28.504.690</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	3.768.787	11.625.610
A.2.1 Titoli di debito		
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	3.768.787	11.625.610
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	17.447.448	16.879.080
A.3.1 Titoli di debito		
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	17.447.448	16.879.080
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	1.317	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>21.217.552</b>	<b>28.504.690</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>1.403.999</b>	<b>447.613</b>
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		-1.016.324
E.1.1 Risultati realizzati		-1.016.324
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		890.492
E.2.1 Risultati realizzati		890.492
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	1.403.999	573.445
E.3.1 Risultati realizzati	-506.342	224.318
E.3.2 Risultati non realizzati	1.910.341	349.127
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>22.621.551</b>	<b>28.952.303</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-3.972</b>	<b>-3.414</b>
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-3.972	-3.414
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>22.617.579</b>	<b>28.948.889</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-8.313.956</b>	<b>-8.702.799</b>
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-7.946.507	-8.324.349
Provvigioni di gestione SGR	-6.247.996	-8.324.349
Provvigioni di incentivo	-1.698.511	
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-339.579	-349.463
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-16.305	-17.656
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.565	-11.331
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-259.619</b>	<b>-239.475</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	8.860	6.828
I.3 ALTRI ONERI	-268.479	-246.303
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>14.044.004</b>	<b>20.006.615</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>14.044.004</b>	<b>20.006.615</b>

# EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

## NOTA INTEGRATIVA

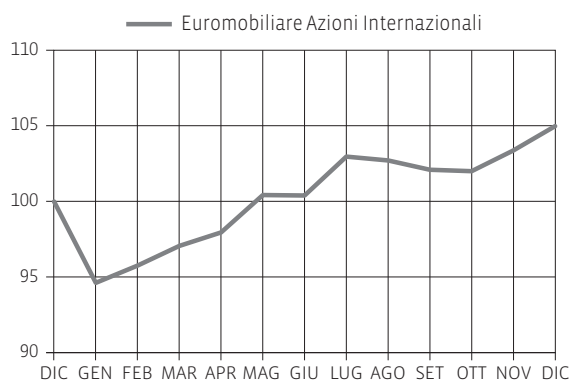
### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

#### RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



--- Fino al 26/06/2014 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

#### ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2016



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La performance del benchmark è riportata al netto degli oneri fiscali fino al 30.06.2011. Dal 01.07.2011 la performance del benchmark è riportata al lordo degli oneri fiscali.

#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio (\*)

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Valore quota all'inizio dell'esercizio	16,934	15,872	14,039
Valore quota alla fine dell'esercizio	17,778	16,934	15,872
Performance netta dell'esercizio	4,98%	6,69%	13,06%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	17,876	17,809	15,872
Valore minimo della quota	15,094	15,464	13,560

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

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati azionari internazionali, in prevalenza dei Paesi Sviluppati e in misura marginale dei Mercati Emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo ha sempre rispettato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 52,43%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		262.263.646		
- FIA aperti retail		12.538.000		
- altri				
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>274.801.646</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>87,65%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati		274.801.646		
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>274.801.646</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>87,65%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Enti pubblici economici			
Farmaceutico			
Finanziario			274.801.646
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerario e Metallurgico			
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato			
Trasporti			
Diversi			
<b>Totali</b>			<b>274.801.646</b>

# EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito - titoli di Stato - altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	221.323.600	248.542.207
<b>Totale</b>	<b>221.323.600</b>	<b>248.542.207</b>

### 11.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

### 11.3 - Titoli di debito

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

### 11.4 - Strumenti finanziari derivati

#### Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		227.443	
Altre operazioni - <i>Futures</i> - Opzioni - <i>Swap</i>			

#### Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			227.443		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

# EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

## NOTA INTEGRATIVA

### 11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### 11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### 11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### 11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	5.194.272
- Liquidità disponibile in divise estere	20.173.142
<b>Totale</b>	<b>25.367.414</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-3.718
<b>Totale</b>	<b>-3.718</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>25.363.696</b>

### 11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	
G2. Risparmio d'imposta (*)	13.144.965
G3. Altre	1
<b>Totale</b>	<b>13.144.966</b>

(\*) Per il dettaglio della voce si fa rimando alla sezione IV Imposte.

# EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

## NOTA INTEGRATIVA

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
LA FRANCAISE TRESORERIE	EUR	421	43.383.355	13,84%
INVESCO PAN EUR STRUC EQTY-C	EUR	1.263.706	23.441.753	7,48%
ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS	USD	1.292.918	21.181.913	6,76%
EDMOND DE ROTH-GLB VAL-I EUR	EUR	837	18.389.928	5,87%
GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	70.000	18.079.600	5,77%
DWS INVEST-TOP DVD-FC	EUR	83.500	17.132.530	5,46%
FIDELITY FNDS-GLO FIN-Y ACCEUR	EUR	885.000	16.779.600	5,35%
BNY MELLON LT GB EQ-W-EUR	EUR	9.671.000	15.510.350	4,95%
PICTET-JAPAN EQTY OPP-HI EUR	EUR	190.000	14.067.600	4,49%
ISHARES USD TREASURY BD 1-3	EUR	100.000	12.538.000	4,00%
SISF QEP GL ACTIVE VALUE-CA	USD	65.000	11.958.478	3,81%
JPMORGAN F-EMERG MKTS EQ -C-ACC-USD-CAP	USD	552.472	11.816.799	3,77%
HENDERSON HOR-G PROP EQ-I2	USD	587.000	11.531.301	3,68%
GROUPAMA ENTREPRISES-M	EUR	10.300	10.803.876	3,45%
NORD 1 SIC-GL ST UNHE-BI-EUR	EUR	429.000	9.532.380	3,04%
BGF-WORLD ENERGY FUND-EURD2	EUR	353.000	6.823.490	2,18%
BGF-WORLD GOLD FUND-USDD2	USD	204.000	6.194.947	1,98%
MFS MER-GLOBAL EQUITY-I1 EUR	EUR	21.900	5.635.746	1,80%

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

#### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
Rimborsi	02 gennaio 2017	63.021
Rimborsi	03 gennaio 2017	75.685
<b>Totale</b>		<b>138.706</b>

# EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

## NOTA INTEGRATIVA

### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-2.309.366
Rateo passivo provvigione di gestione	-532.193
Rateo passivo provvigione di incentivo	-1.698.512
Rateo passivo depositario	-28.925
Rateo passivo oneri società di revisione	-11.435
Rateo passivo stampa prospetti	-36.356
Rateo passivo spese Consob	-1.945
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-3.324
Rateo interessi passivi su c/c	-3.324
<b>Totale</b>	<b>-2.312.690</b>

## SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>308.402.026</b>	<b>292.048.768</b>	<b>191.431.535</b>
Incrementi a) sottoscrizioni:	53.909.298	77.970.431	131.577.56
- sottoscrizioni singole	20.056.730	35.890.749	87.319.313
- piani di accumulo	26.302.708	34.231.158	37.163.822
- <i>switch</i> in entrata	7.549.860	7.848.524	7.094.431
b) risultato positivo della gestione	14.044.004	20.006.615	29.575.591
Decrementi a) rimborsi:	65.268.973	81.623.788	60.535.924
- riscatti	51.806.585	65.662.241	52.950.098
- piani di rimborso	18.654	50.530	53.520
- <i>switch</i> in uscita	13.443.734	15.911.017	7.532.306
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>311.086.355</b>	<b>308.402.026</b>	<b>292.048.768</b>
Numero totale quote in circolazione	17.498.340,337		
Numero quote detenute da investitori qualificati	328.315,751		
% Quote detenute da investitori qualificati	1,88%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	114.375,500		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,65%		

## SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse:		
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili		
- opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale:		
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	12.173.297	3,91%
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni:		
- <i>future</i> e contratti simili		
- opzioni e contratti simili		
- <i>swap</i> e contratti simili		

# EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

## NOTA INTEGRATIVA

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

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

### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	62.910.881		20.071.452	82.982.333		251	251
Dollaro Taiwanese			76.741	76.741			
Yen Giapponese			5.210	5.210			
Sterlina Inglese			19.739	19.739			
Euro	212.118.208		18.335.520	230.453.728		2.451.145	2.451.145
<b>Totale</b>	<b>275.029.089</b>		<b>38.508.662</b>	<b>313.537.751</b>		<b>2.451.396</b>	<b>2.451.396</b>

## PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

#### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	3.768.787	-441.047	17.447.448	2.445.491
- OICVM	3.768.787	-441.047	17.447.448	2.445.491
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

#### I.2 - Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili				
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		1.317		
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni				
- <i>swap</i>				

# EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

#### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

#### III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	-506.342	1.910.341

#### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		-3.721
- c/c denominato in divise estere		-251
<b>Totale</b>		<b>-3.972</b>

#### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

# EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

#### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	6.248	2,10%			4.329	1,46%		
Provvigione di base	6.248	2,10%			4.329	1,46%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	3.625	1,22%						
3) Compenso del depositario	340	0,11%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	126	0,04%						
4) Spese di revisione del Fondo	9	0,00%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	16	0,01%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento								
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>10.240</b>	<b>3,44%</b>			<b>4.329</b>	<b>1,46%</b>		
8) Provvigioni di incentivo	1.699	0,57%						
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (***)								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo	4			2,00%				
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo								
<b>Totale spese</b>	<b>11.943</b>	<b>4,01%</b>			<b>4.329</b>	<b>1,46%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile; gli importi sono calcolati sulla base dell'ultimo TER pubblicato di ciascun O.I.C.R. in cui il Fondo/Comparto ha investito, moltiplicato per l'importo mediamente investito nel periodo di riferimento. Ove il TER di uno o più O.I.C.R. non fosse disponibile, l'importo è stato stimato utilizzando la relativa provvigione di gestione.

(\*\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

#### IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo	-1.698.511
<b>Totale</b>	<b>-1.698.511</b>

# EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	8.860
Sopravvenienze attive	8.859
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-268.479
Sopravvenienze passive	-259.804
Commissioni deposito cash	-8.675
<b>Totale</b>	<b>-259.619</b>

### SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Credito di imposta esercizi precedenti	18.487.365
Compensazioni interne	2.004.052
Compensazioni con altri fondi	3.338.347
<b>Credito di imposta 2016</b>	<b>13.144.966</b>

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa sul valore di portafoglio

#### Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Opzioni su indici	PUT S&P 500 INDEX - SPX 20/01/2017 2200	A	USD	200

### Informativa sul valore di cambio

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

### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			414		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

### Turnover

- Acquisti	221.323.600
- Vendite	248.542.207
<b>Totale compravendite</b>	<b>469.865.807</b>
- Sottoscrizioni	53.909.298
- Rimborsi	65.268.973
<b>Totale raccolta</b>	<b>119.178.271</b>
Totale	350.687.536
Patrimonio medio	297.530.935
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>117,87%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Azioni Internazionali"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Internazionali" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Azioni Internazionali” al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015.


Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Azioni Internazionali” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Azioni Internazionali” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.



Giuseppe Mele  
(Socio)

# Euromobiliare Science 4 Life

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nella prima parte dell'anno l'esposizione azionaria è rimasta stabile intorno al 45%, mantenendo un'impostazione di portafoglio favorevole ai titoli del settore sanitario rispetto ai beni di largo consumo. L'allocazione geografica presenta una maggiore esposizione agli Stati Uniti, seguiti da Europa e in misura minore dal Giappone. Il portafoglio è stato ampliato: sono state alleggerite le principali posizioni, prendendo parzialmente profitto sull'azionario americano, mentre è cresciuto il peso dei titoli a minor capitalizzazione. Nel mese di luglio a fronte del forte recupero del settore biotecnologico sono state effettuate alcune vendite di carattere tattico mantenendo un approccio gestionale conservativo. Nel corso dell'ultimo trimestre la debolezza dei titoli difensivi è stata sfruttata per aumentare l'esposizione azionaria, privilegiando società farmaceutiche con buone prospettive di crescita eccessivamente penalizzate dal mercato. Successivamente è stato ridotto il peso dei titoli appartenenti al settore biomedicale e dei servizi sanitari a seguito dell'ottimo rendimento, aumentando leggermente l'esposizione sulla biotecnologia. Una parte della liquidità è stata investita in obbligazioni societarie a breve e media scadenza, riducendo il peso dei governativi a breve termine. Il fondo ha registrato nell'anno un rendimento negativo, a causa della debolezza dei titoli difensivi, penalizzati dalla rotazione settoriale in un contesto di tassi di interesse in aumento.

### PROSPETTIVE

In via prospettica verrà mantenuta un'esposizione azionaria neutrale. L'allocazione settoriale sarà caratterizzata da una preferenza per i titoli biotecnologici e farmaceutici, che presentano valutazioni a sconto rispetto alle società operanti nel settore dei beni di largo consumo e offrono maggiori prospettive di crescita.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -5.655.748,16. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>16.192.247</b>	<b>95,57%</b>	<b>20.758.728</b>	<b>89,24%</b>
A.1 Titoli di debito	2.748.741	16,22%	4.499.303	19,35%
A1.1 Titoli di Stato	2.002.782	11,82%	4.499.303	19,35%
A1.2 Altri	745.959	4,40%		
A.2 Titoli di capitale	8.314.866	49,07%	10.563.725	45,41%
A.3 Parti di O.I.C.R.	5.128.640	30,27%	5.695.700	24,49%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>733.223</b>	<b>4,33%</b>	<b>2.488.831</b>	<b>10,70%</b>
F.1 Liquidità disponibile	733.223	4,33%	2.488.831	10,70%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>18.055</b>	<b>0,11%</b>	<b>10.534</b>	<b>0,05%</b>
G.1 Ratei attivi	13.161	0,08%	1.342	0,01%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	4.894	0,03%	9.192	0,04%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>16.943.525</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.258.093</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>			<b>102.841</b>	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati			102.841	
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>33.493</b>	<b>42.420</b>	
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		33.233	42.420	
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		260		
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>33.493</b>	<b>145.261</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>16.910.032</b>	<b>23.112.832</b>	
<b>Numero delle quote in circolazione</b>		<b>3.133.800,719</b>	<b>4.192.429,498</b>	
<b>Valore unitario delle quote</b>		<b>5,396</b>	<b>5,513</b>	

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	207.028,168
Quote rimborsate	1.265.656,947

# EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

## SEZIONE REDDITUALE

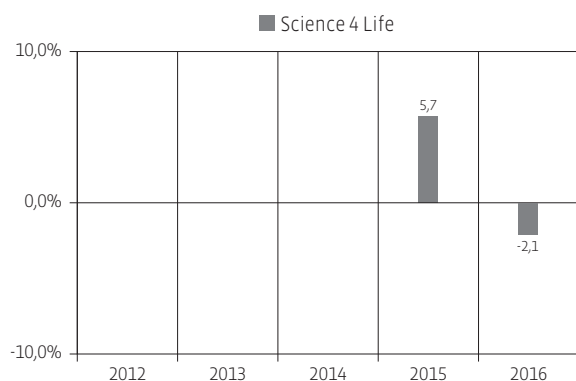
	Relazione al 30/12/2016	Relazione al 30/12/2015
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>-176.870</b>	<b>1.245.658</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	160.724	237.840
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	6.437	52.909
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	152.905	178.583
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	1.382	6.348
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-135.099	94.705
A.2.1 Titoli di debito	-6.171	-44.956
A.2.2 Titoli di capitale	-127.208	139.661
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-1.720	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-202.495	913.113
A.3.1 Titoli di debito	-2.083	-2.276
A.3.2 Titoli di capitale	-209.552	888.823
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	9.140	26.566
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>-176.870</b>	<b>1.245.658</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>8.243</b>	<b>4.254</b>
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	8.243	4.254
E.3.1 Risultati realizzati	-5.913	40.397
E.3.2 Risultati non realizzati	14.156	-36.143
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>-168.627</b>	<b>1.249.912</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-21</b>	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-21	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>-168.648</b>	<b>1.249.912</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-376.810</b>	<b>-423.101</b>
H.1 PROVVISORE DI GESTIONE SGR	-339.748	-380.274
Provvigioni di gestione SGR	-339.748	-380.274
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-20.921	-23.416
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.822	-3.010
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-14.319	-16.401
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-1.593</b>	<b>-130</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	286	
I.3 ALTRI ONERI	-1.879	-130
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>-547.051</b>	<b>826.681</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>-547.051</b>	<b>826.681</b>

# EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

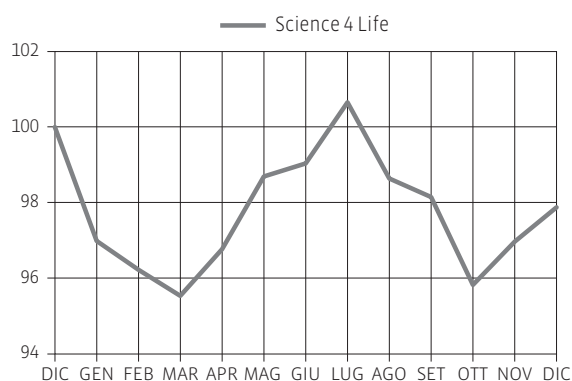
## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

#### RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



#### ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2016



#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,513	5,218	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,396	5,513	5,218
Performance netta dell'esercizio (**)	-2,12%	5,65%	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	5,565	5,834	5,252
Valore minimo della quota	5,111	5,223	4,914

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

(\*\*) Il Fondo ha preso avvio in data 01/10/2014, pertanto i dati relativi alla performance dell'esercizio 2014 non vengono indicati.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati azionari e obbligazionari internazionali. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 87,48%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	2.002.782			
- di altri enti pubblici				
- di banche	106.579			
- di altri	221.789	311.383	106.208	
Titoli di capitale				
- con diritto di voto		1.322.948	6.772.424	219.494
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri		5.128.640		
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>2.331.150</b>	<b>6.762.971</b>	<b>6.878.632</b>	<b>219.494</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>13,76%</b>	<b>39,92%</b>	<b>40,60%</b>	<b>1,30%</b>

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	7.459.790	1.651.227	7.081.230	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>7.459.790</b>	<b>1.651.227</b>	<b>7.081.230</b>	
- in percentuale del totale delle attività	<b>44,03%</b>	<b>9,75%</b>	<b>41,79%</b>	

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare	1.237.073		
Assicurativo			
Bancario		106.579	
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi		112.406	
Commercio	237.033		
Comunicazioni			
Elettronico	88.106		
Enti pubblici economici			
Farmaceutico	6.752.654		
Finanziario		107.186	5.128.640
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico		310.405	
Minerario e Metallurgico			
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato		2.002.782	
Trasporti			
Diversi		109.383	
<b>Totali</b>	<b>8.314.866</b>	<b>2.748.741</b>	<b>5.128.640</b>

# EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	3.250.993	4.993.301
- titoli di Stato	2.503.566	4.993.301
- altri	747.427	
Titoli di capitale	2.645.627	4.493.077
Parti di O.I.C.R.		574.480
<b>Totale</b>	<b>5.896.620</b>	<b>10.060.858</b>

### 11.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

### 11.3 - Titoli di debito

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	2.002.782	745.959	
<b>Totale</b>	<b>2.002.782</b>	<b>745.959</b>	

### 11.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

### 11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### 11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### 11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### 11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	641.565
- Liquidità disponibile in divise estere	91.658
<b>Totale</b>	<b>733.223</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
<b>Totale</b>	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>733.223</b>

# EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

## NOTA INTEGRATIVA

### 11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	13.161
Rateo su titoli stato quotati	-402
Rateo su obbligazioni quotate	13.563
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	4.894
Liquidità da ricevere su dividendi	4.894
<b>Totale</b>	<b>18.055</b>

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES EU GOVTB 1-3 ETF EUR DIST	EUR	18.000	2.598.840	15,34%
LYXOR ETF EUROMTS 1-3Y SI.	EUR	20.000	2.529.800	14,93%
ITALY BOTS 0% 16-28/02/2017	EUR	1.000.000	1.001.566	5,91%
ITALY CTZS 0% 15-30/08/2017	EUR	1.000.000	1.001.216	5,91%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	2.000	433.955	2,56%
NESTLE SA-REG	CHF	6.000	408.862	2,41%
NOVARTIS AG-REG	CHF	5.000	345.616	2,04%
MERCK & CO. INC.	USD	5.000	279.071	1,65%
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.800	273.119	1,61%
DANONE	EUR	4.500	270.900	1,60%
ABBVIE INC	USD	4.500	267.163	1,58%
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	7.000	239.781	1,42%
SANOFI	EUR	3.100	238.390	1,41%
ASTELLAS PHARMA INC	JPY	18.000	237.545	1,40%
AMGEN INC	USD	1.700	235.655	1,39%
SHIRE PLC	GBP	4.000	219.494	1,30%
GILEAD SCIENCES INC	USD	3.200	217.257	1,28%
MEDTRONIC PLC	USD	3.000	202.598	1,20%
AETNA INC	USD	1.700	199.874	1,18%
CELGENE CORP	USD	1.800	197.535	1,17%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	3.500	193.923	1,15%
ELI LILLY & CO	USD	2.700	188.277	1,11%
BIOGEN INC	USD	700	188.202	1,11%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.400	187.286	1,11%
ABBOTT LABORATORIES	USD	4.600	167.515	0,99%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	4.000	157.209	0,93%
CVS HEALTH CORP	USD	1.700	127.184	0,75%
ACTELION LTD-REG	CHF	600	123.414	0,73%
AJINOMOTO CO INC	JPY	6.000	114.810	0,68%
ENI SPA 4.25% 12-03/02/2020	EUR	100.000	112.406	0,66%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	1.400	109.850	0,65%
ATLANTIA 4.5% 12-08/02/2019	EUR	100.000	109.383	0,65%
ANTHEM INC	USD	800	109.046	0,64%
GE CAP EUR FUND 2.875% 12-18/06/2019	EUR	100.000	107.186	0,63%
INTESA SANPAOLO 4% 10-08/11/2018	EUR	100.000	106.579	0,63%
TOYOTA MTR CRED 1.8% 13-23/07/2020	EUR	100.000	106.208	0,63%
HCA HOLDINGS INC	USD	1.500	105.267	0,62%
FGA CAPITAL IRE 2.875% 14-26/01/2018	EUR	100.000	102.866	0,61%
DAIMLER AG 0.5% 16-09/09/2019	EUR	100.000	101.331	0,60%
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	1.500	100.630	0,59%
BECTON DICKINSON AND CO	USD	600	94.174	0,56%
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	800	92.799	0,55%

# EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

## NOTA INTEGRATIVA

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	4.500	92.283	0,55%
SHIONOGI & CO LTD	JPY	2.000	91.025	0,54%
KELLOGG CO	USD	1.300	90.849	0,54%
CIGNA CORP	USD	700	88.526	0,52%
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	900	88.059	0,52%
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	250	87.009	0,51%
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	1.000	78.540	0,46%
ASTRAZENECA PLC	GBP	1.500	77.979	0,46%

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

#### III.5 - Debiti verso partecipanti

A fine esercizio il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

#### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-33.233
Rateo passivo provvigione di gestione	-24.272
Rateo passivo depositario	-1.495
Rateo passivo oneri società di revisione	-4.700
Rateo passivo stampa prospetti	-821
Rateo passivo spese Consob	-1.945
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-260
Rateo interessi passivo su c/c	-260
<b>Totale</b>	<b>-33.493</b>

# EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>23.112.831</b>	<b>14.877.661</b>	
Incrementi a) sottoscrizioni:	1.110.849	11.325.587	14.511.291
- sottoscrizioni singole	914.455	10.566.495	13.392.008
- piani di accumulo	53.228	29.097	6.489
- <i>switch</i> in entrata	143.166	729.995	1.112.794
b) risultato positivo della gestione		826.681	393.946
Decrementi a) rimborsi:	6.766.597	3.917.098	27.576
- riscatti	5.156.857	2.871.502	27.576
- piani di rimborso			
- <i>switch</i> in uscita	1.609.740	1.045.596	
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	547.051		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>16.910.032</b>	<b>23.112.831</b>	<b>14.877.661</b>
Numero totale quote in circolazione	3.133.800,719		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	11.703,986		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,37%		

### SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

#### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

#### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	4.856.533		32.710	4.889.243		21	21
Corona Svedese			9.870	9.870			
Yen Giapponese	806.641		27.754	834.395			
Sterlina Inglese	354.689		11.307	365.996			
Euro	8.622.756		654.726	9.277.482		33.472	33.472
Corona Danese	239.781		10.968	250.749			
Franco Svizzero	1.311.847		3.943	1.315.790			
<b>Totale</b>	<b>16.192.247</b>		<b>751.278</b>	<b>16.943.525</b>		<b>33.493</b>	<b>33.493</b>

# EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

#### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

##### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-6.171		-2.083	
2. Titoli di capitale	-127.208	-60.359	-209.552	197.282
3. Parti di O.I.C.R.	-1.720		9.140	
- OICVM	-1.720		9.140	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

##### I.2 - Strumenti finanziari derivati

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

#### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

#### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

##### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

##### III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	-5.913	14.156

##### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		
- c/c denominato in divise estere		-21
<b>Totale</b>		<b>-21</b>

##### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

# EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

#### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	340	1,75%			244	1,26%		
Provvigione di base	340	1,75%			244	1,26%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	16	0,08%						
3) Compenso del depositario	21	0,11%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	8	0,04%						
4) Spese di revisione del Fondo	8	0,04%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	2	0,01%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	2	0,01%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,01%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento								
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>389</b>	<b>2,00%</b>			<b>244</b>	<b>1,26%</b>		
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (***)	4		0,06%					
di cui: - su titoli azionari	4		0,06%					
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo								
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	1	0,01%						
<b>Totale spese</b>	<b>394</b>	<b>2,03%</b>			<b>244</b>	<b>1,26%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile; gli importi sono calcolati sulla base dell'ultimo TER pubblicato di ciascun O.I.C.R. in cui il Fondo/Comparto ha investito, moltiplicato per l'importo mediamente investito nel periodo di riferimento. Ove il TER di uno o più O.I.C.R. non fosse disponibile, l'importo è stato stimato utilizzando la relativa provvigione di gestione.

(\*\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

#### IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	286
Sopravvenienze attive	285
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-1.879
Sopravvenienze passive	-361
Commissioni deposito cash	-1.518
<b>Totale</b>	<b>-1.593</b>

# EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE VI - IMPOSTE

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

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa sul valore di portafoglio

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

### Informativa sul valore di cambio

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

### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			3.569		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

### Turnover

- Acquisti	5.896.620
- Vendite	10.060.858
<b>Totale compravendite</b>	<b>15.957.478</b>
- Sottoscrizioni	1.110.849
- Rimborsi	6.766.597
<b>Totale raccolta</b>	<b>7.877.446</b>
Totale	8.080.032
Patrimonio medio	19.397.201
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>41,66%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Science 4 Life"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Science 4 Life" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Science 4 Life" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.


### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

#### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Science 4 Life" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Science 4 Life" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.



Giuseppe Mele  
(Socio)

# Euromobiliare Progetto 2021

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Il prodotto, dalla chiusura del periodo di collocamento (21 maggio 2016), ha registrato un rendimento positivo. L'attività di gestione si è focalizzata sull'implementazione di portafoglio. L'esposizione obbligazionaria si è caratterizzata per una componente prevalente in emissioni High Yield e da una satellite investita in obbligazionario emergente e debito subordinato industriale e bancario. Successivamente è stata inoltre introdotta un'esposizione a debito convertibile, con scadenze in linea con il mandato. La componente azionaria, circa il 30% dell'investito, ha privilegiato strategie long-short e market neutral, focalizzandosi sulla puntuale selezione dei fondi da includere in portafoglio.

### PROSPETTIVE

In via prospettica non si intende variare in modo significativo l'allocazione ed il profilo di rischio del fondo, valutando la riduzione della vita media residua della componente obbligazionaria. L'attività di gestione rimarrà focalizzata su un'attenta selezione degli emittenti e delle strategie azionarie.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 389.869.156. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>380.075.633</b>	<b>95,64%</b>
A.1 Titoli di debito	256.117.634	64,45%
A.1.1 Titoli di Stato	2.197.225	0,55%
A.1.2 Altri	253.920.409	63,90%
A.2 Titoli di capitale		
A.3 Parti di O.I.C.R.	123.957.999	31,19%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>514.340</b>	<b>0,13%</b>
B.1 Titoli di debito	514.340	0,13%
B.2 Titoli di capitale		
B.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
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		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 A vista		
D.2 Altri		
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>9.492.586</b>	<b>2,39%</b>
F.1 Liquidità disponibile	9.492.172	2,39%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	23.914.095	6,02%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-23.913.681	-6,02%
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>7.307.498</b>	<b>1,84%</b>
G.1 Ratei attivi	3.928.132	0,99%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	3.379.366	0,85%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>397.390.057</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		<b>49.705</b>
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		49.705
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>714.090</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		366.603
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre		347.487
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>763.795</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>396.626.262</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>		<b>77.987.394,007</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>		<b>5,086</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse	79.325.679,094
Quote rimborsate	1.338.285,087

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

## SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>11.981.767</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.641.287
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	5.607.064
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	34.223
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.518.607
A.2.1 Titoli di debito	2.354.784
A.2.2 Titoli di capitale	
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-836.177
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.870.073
A.3.1 Titoli di debito	3.983.058
A.3.2 Titoli di capitale	
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	887.015
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-48.200
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>11.981.767</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>66.979</b>
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	8.266
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	8.266
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
B.2.1 Titoli di debito	
B.2.2 Titoli di capitale	
B.2.3 Parti di O.I.C.R.	
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	58.713
B.3.1 Titoli di debito	58.713
B.3.2 Titoli di capitale	
B.3.3 Parti di O.I.C.R.	
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>66.979</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	
C.1.1 Su strumenti quotati	
C.1.2 Su strumenti non quotati	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	
C.2.1 Su strumenti quotati	
C.2.2 Su strumenti non quotati	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-1.658.579</b>
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-2.408.784
E.1.1 Risultati realizzati	-2.214.336
E.1.2 Risultati non realizzati	-194.448
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	
E.2.1 Risultati realizzati	
E.2.2 Risultati non realizzati	
E.3 LIQUIDITÀ	750.205
E.3.1 Risultati realizzati	471.326
E.3.2 Risultati non realizzati	278.879
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>	
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>10.390.167</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-5.429</b>
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-5.429
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI	
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>10.384.738</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-3.334.208</b>
H.1 PROVVISORE DI GESTIONE SGR	-2.419.357
Provvigioni di gestione SGR	-2.419.357
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-295.712
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.405
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-617.734
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-247.661</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	
I.2 ALTRI RICAVI	1
I.3 ALTRI ONERI	-247.662
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>6.802.869</b>
<b>L. IMPOSTE</b>	<b>-45.763</b>
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA	
L.3 ALTRE IMPOSTE	-45.763
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>6.757.106</b>

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (\*)

#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio (\*)

Descrizione	Esercizio 2016
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,086
Performance netta dell'esercizio	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,086
Valore minimo della quota	4,936

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

(\*\*) Il Fondo ha preso avvio in data 20/04/2016, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate e Governativi internazionali e, in misura contenuta, dei mercati Emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 37,54%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	1.000.738			1.196.487
- di altri enti pubblici				
- di banche	2.994.400	27.660.230	7.009.780	3.605.385
- di altri	46.348.245	142.243.147	18.449.427	5.609.795
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		118.637.999		
- FIA aperti retail				
- altri		5.320.000		
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>50.343.383</b>	<b>293.861.376</b>	<b>25.459.207</b>	<b>10.411.667</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>12,67%</b>	<b>73,95%</b>	<b>6,41%</b>	<b>2,62%</b>

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	50.343.383	293.861.376	25.459.207	10.411.667
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>50.343.383</b>	<b>293.861.376</b>	<b>25.459.207</b>	<b>10.411.667</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>12,67%</b>	<b>73,95%</b>	<b>6,41%</b>	<b>2,62%</b>

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		1.537.995	
Alimentare		8.803.913	
Assicurativo		3.897.180	
Bancario		41.269.795	
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi		29.032.221	
Commercio		10.137.605	
Comunicazioni		37.589.246	
Elettronico		13.294.276	
Enti pubblici economici			
Farmaceutico		9.185.605	
Finanziario		7.081.169	123.957.999
Immobiliare - Edilizio		8.613.548	
Meccanico - Automobilistico		35.170.284	
Minerario e Metallurgico		10.759.408	
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato		2.197.225	
Trasporti		13.142.701	
Diversi		24.405.463	
<b>Totali</b>		<b>256.117.634</b>	<b>123.957.999</b>

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	356.606.003	94.532.268
- titoli di Stato	4.290.706	2.085.861
- altri	352.315.297	92.446.407
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	175.441.051	51.533.891
<b>Totale</b>	<b>532.047.054</b>	<b>146.066.159</b>

### II.2 - Strumenti finanziari non quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri		514.340		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>514.340</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>0,13%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Enti pubblici economici			
Farmaceutico			
Finanziario			
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerario e Metallurgico		514.340	
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato			
Trasporti			
Diversi			
<b>Totali</b>		<b>514.340</b>	

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

## NOTA INTEGRATIVA

### 11.3 - Titoli di debito

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	1.961.716	3.719.565	20.374.127
Euro	26.171.206	93.930.952	108.018.691
Sterlina Inglese		2.455.717	
<b>Totale</b>	<b>28.132.922</b>	<b>100.106.234</b>	<b>128.392.818</b>

### 11.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

### 11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### 11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### 11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### 11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	8.680.024
- Liquidità disponibile in divise estere	812.148
<b>Totale</b>	<b>9.492.172</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	414
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	23.913.681
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	<b>23.914.095</b>
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-23.913.681
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
<b>Totale</b>	<b>-23.913.681</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>9.492.586</b>

### 11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	3.928.132
Rateo su titoli stato quotati	10.007
Rateo su obbligazioni quotate	3.909.859
Rateo su obbligazioni non quotate	8.266
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	3.379.366
Rateo plusvalenza forward da cambio	78.596
Risconto commissioni di collocamento	3.300.770
<b>Totale</b>	<b>7.307.498</b>

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

## NOTA INTEGRATIVA

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
HENDERSON HOR-PAN EU AL -I2EUR	EUR	780.000	12.472.200	3,14%
OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	EUR	7.700.000	12.151.370	3,06%
HENDERSON GART-UK AB RE-IEURAH	EUR	1.700.000	12.013.220	3,02%
ALLIANCE BER-SEL AB ALP-IEURH	EUR	640.000	11.968.000	3,01%
SISF EUROPEAN EQ AB RE-C EUR	EUR	115.000	11.872.255	2,99%
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	1.600.000	11.868.000	2,99%
RWC FD-US ABSOLUTE ALPHA-B	EUR	90.000	11.835.414	2,98%
ARTEMIS US ABS RETURN-EURH	EUR	11.000.000	11.704.000	2,95%
BNY MELLON ABS RET EQ-EUR UH	EUR	10.200.000	10.561.080	2,66%
MAN EURP EUR INC ACC EUR	EUR	75.000	8.082.000	2,03%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	5.900.000	5.975.933	1,50%
IHO VERWALTUNGS 2.75% 16-15/09/2021	EUR	5.500.000	5.651.800	1,42%
ISHARES HY CORP	EUR	50.000	5.320.000	1,34%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.094.000	1,28%
FINMEC FNCE SA 4.5% 13-19/01/2021	EUR	4.500.000	5.061.780	1,27%
ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	5.000.000	5.040.000	1,27%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	4.696.000	4.915.820	1,24%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	4.500.000	4.825.620	1,21%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	4.467.000	4.715.276	1,19%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	4.500.000	4.645.485	1,17%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.130.040	1,04%
MAN EUROPEAN MID-CAP EQUITY AL	EUR	38.000	4.110.460	1,03%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	4.000.000	4.061.680	1,02%
DONG A/S 15-06/11/3015 FRN	EUR	4.000.000	4.040.520	1,02%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	3.000.000	3.897.180	0,98%
GRUPPO ESPRESSO 2.625% 14-09/04/2019 CV	EUR	4.000.000	3.885.680	0,98%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	3.500.000	3.868.235	0,97%
INTL CONSOLIDAT 0.25% 15-17/11/2020 CV	EUR	4.000.000	3.677.880	0,93%
BANCO BILBAO VIZ 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.800.000	3.637.930	0,92%
BANCO NAC DESENV 3.625% 14-21/01/2019	EUR	3.500.000	3.605.385	0,91%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.545.465	0,89%
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.526.560	0,89%
KBC GROEP NV 14-29/03/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.523.870	0,89%
BENI STABILI 0.875% 15-31/01/2021 CV	EUR	3.600.000	3.438.144	0,87%
UNITYMEDIA 5.5% 12-15/09/2022	EUR	4.000.000	3.417.682	0,86%
TELENET FIN V 6.75% 12-15/08/2024	EUR	3.000.000	3.321.000	0,84%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.240.600	0,82%
TELEFONICA EUROP 13-29/09/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.194.910	0,80%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	3.000.000	3.182.310	0,80%
CELLNEX TELECOM 3.125% 15-27/07/2022	EUR	3.000.000	3.161.130	0,80%
EIRCOM FINANCE 4.5% 16-31/05/2022	EUR	3.000.000	3.146.970	0,79%
THYSENKRUPP 2.75% 16-08/03/2021	EUR	3.000.000	3.129.960	0,79%
ALMIRALL SA 4.625% 14-01/04/2021	EUR	3.000.000	3.092.370	0,78%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.968.110	0,75%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	3.000.000	2.916.810	0,73%
NUMERICABLE-SFR 7.375% 16-01/05/2026	USD	3.000.000	2.888.362	0,73%
SAFILO GROUP 1.25% 14-22/05/2019 CV	EUR	3.000.000	2.833.350	0,71%
ARKEMA 14-29/10/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.661.650	0,67%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	2.443.000	2.661.087	0,67%
DUFYR FINANCE 4.5% 14-15/07/2022	EUR	2.500.000	2.631.550	0,66%
GOODYEAR DUNLOP 3.75% 15-15/12/2023	EUR	2.500.000	2.623.775	0,66%
BARCLAYS BK PLC 7.625% 12-21/11/2022	USD	2.500.000	2.611.875	0,66%
BARRY CALLE SVCS 5.5% 13-15/06/2023	USD	2.600.000	2.608.258	0,66%

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

## NOTA INTEGRATIVA

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CAMPOFRIO FOOD 3.375% 15-15/03/2022	EUR	2.500.000	2.589.675	0,65%
AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	2.500.000	2.588.875	0,65%
GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	EUR	2.500.000	2.568.975	0,65%
SCHUMANN SPA 16-31/07/2022	EUR	2.500.000	2.557.375	0,64%
LLOYDS BANK PLC 09-29/12/2049	USD	2.000.000	2.515.971	0,63%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	2.500.000	2.464.175	0,62%
WILLIAM HILL 4.25% 13-05/06/2020	GBP	2.000.000	2.455.717	0,62%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	2.000.000	2.326.840	0,59%
DIAMOND 1 FIN/DI 4.42% 16-15/06/2021	USD	2.300.000	2.253.553	0,57%
GTECH SPA 4.75% 12-05/03/2020	EUR	2.000.000	2.202.960	0,55%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	2.000.000	2.184.160	0,55%
SWISSPORT INVEST 6.75% 15-15/12/2021	EUR	2.000.000	2.174.800	0,55%
CAIXABANK 13-14/11/2023 FRN	EUR	2.000.000	2.104.800	0,53%
PLAY FIN 2 SA 6.5% 14-01/08/2019	EUR	2.000.000	2.070.100	0,52%
SM MTH AUTO GRP 4.125% 14-15/07/2021	EUR	2.000.000	2.051.080	0,52%
SEVERSTAL OAO 5.9% 12-17/10/2022	USD	2.000.000	2.035.534	0,51%
XSTRATA FIN CAN 4.95% 11-15/11/2021	USD	2.000.000	2.023.740	0,51%

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

#### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		49.705
Rimborsi	02 gennaio 2017	21.267
Rimborsi	03 gennaio 2017	28.438
<b>Totale</b>		<b>49.705</b>

#### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-366.603
Rateo passivo provvigione di gestione	-323.796
Rateo passivo depositario	-36.956
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.029
Rateo passivo stampa prospetti	-822
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-347.487
Rateo interessi passivi su c/c	-8.527
Rateo passivo imposta titoli	-65.915
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-273.045
<b>Totale</b>	<b>-714.090</b>

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto		Anno 2016
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	396.586.866
	- sottoscrizioni singole	319.626.921
	- piani di accumulo	
	- <i>switch</i> in entrata	76.959.945
	b) risultato positivo della gestione	6.757.106
Decrementi	a) rimborsi:	6.717.710
	- riscatti	6.041.119
	- piani di rimborso	
	- <i>switch</i> in uscita	676.591
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>396.626.262</b>
Numero totale quote in circolazione		77.987.394,007
Numero quote detenute da investitori qualificati		-
% Quote detenute da investitori qualificati		-
Numero quote detenute da soggetti non residenti		238.515,437
% Quote detenute da soggetti non residenti		0,31%

### SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

#### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

#### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	26.055.407		-20.893.730	5.161.677		4.613	4.613
Sterlina Inglese	2.455.717		-1.887.479	568.238		816	816
Euro	352.078.849		39.581.293	391.660.142		758.366	758.366
<b>Totale</b>	<b>380.589.973</b>		<b>16.800.084</b>	<b>397.390.057</b>		<b>763.795</b>	<b>763.795</b>

## PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

#### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizza	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	2.354.784	417.303	3.983.058	1.272.989
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-836.177	-1.201	887.015	
- OICVM	-836.177	-1.201	887.015	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito			58.713	30.271
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

## NOTA INTEGRATIVA

### I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-48.200			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

#### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

#### III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-2.214.336	-194.448
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	471.326	278.879

#### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere		-5.429
<b>Totale</b>		<b>-5.429</b>

#### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

#### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	2.419	0,64%			1.750	0,47%		
Provvigione di base	2.419	0,64%			1.750	0,47%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	1.294	0,34%						
3) Compenso del depositario	296	0,08%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	110	0,03%						
4) Spese di revisione del Fondo	9	0,00%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	1	0,00%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	603	0,16%						
- contributo vigilanza Consob								
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento	603	0,16%						
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>4.622</b>	<b>1,23%</b>			<b>1.750</b>	<b>0,47%</b>		
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (***)	5		0,06%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	5		0,06%					
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo	5			2,35%				
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	46	0,01%						
<b>Totale spese</b>	<b>4.678</b>	<b>1,24%</b>			<b>1.750</b>	<b>0,47%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile; gli importi sono calcolati sulla base dell'ultimo TER pubblicato di ciascun O.I.C.R. in cui il Fondo/Comparto ha investito, moltiplicato per l'importo mediamente investito nel periodo di riferimento. Ove il TER di uno o più O.I.C.R. non fosse disponibile, l'importo è stato stimato utilizzando la relativa provvigione di gestione.

(\*\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

#### IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-247.662
Commissioni deposito cash	-247.662
<b>Totale</b>	<b>-247.661</b>

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-45.763
<b>Totale</b>	<b>-45.763</b>

### PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

#### Informativa sul valore di portafoglio

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

#### Informativa sul valore di cambio

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	93.000.000	15
Compravendite a termine	V	GBP	2.000.000	1

##### Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	GBP	2.000.000	1
Compravendite a termine	V	USD	23.000.000	3

#### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			5.058		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

#### Turnover

- Acquisti	532.047.054
- Vendite	146.066.159
<b>Totale compravendite</b>	<b>678.113.213</b>
- Sottoscrizioni	396.586.866
- Rimborsi	6.717.710
<b>Totale raccolta</b>	<b>403.304.576</b>
Totale	274.808.637
Patrimonio medio	376.377.742
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>73,01%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Progetto 2021"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per il periodo dal 23 maggio 2016, data di avvio dell'operatività del Fondo, al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2021” per il periodo dal 23 maggio 2016, data di avvio dell’operatività del Fondo, al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2021” per il periodo dal 23 maggio 2016, data di avvio dell’operatività del Fondo, al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2021” per il periodo dal 23 maggio 2016, data di avvio dell’operatività del Fondo, al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.

Giuseppe Miele  
(Socio)

# Euromobiliare Opportunity 2022

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

A fine giugno (28 giugno 2016), terminato il periodo di collocamento, è iniziato il processo di implementazione della strategia del prodotto.

L'allocazione obbligazionaria iniziale si è caratterizzata per una componente prevalente in emissioni High Yield e da una satellite investita in obbligazionario emergente, corporate ibridi industriali e finanziari subordinati. In questa prima fase gli investimenti su emissioni di natura finanziaria sono stati effettuati con un approccio più cauto in considerazione degli specifici elementi di fragilità del settore, in particolare domestico; il sottopeso iniziale della componente finanziaria è stato compensato da un peso più elevato di mercati emergenti e industriali subordinati. Il peso della componente azionaria, investita in strategie Long-Short ed absolute, è stata di circa il 20%.

Nell'ultima parte dell'anno l'operatività è stata caratterizzata da interventi di ribilanciamento delle varie componenti di portafoglio, ridimensionando, a seguito delle elezioni americane, il peso dell'obbligazionario emergente.

Il rendimento dal lancio è risultato positivo.

### PROSPETTIVE

In via prospettica non si intende variare in modo significativo l'allocazione ed il profilo di rischio del fondo. L'attività di gestione rimarrà focalizzata su un'attenta selezione degli emittenti. Sul settore finanziario, si continuerà a privilegiare la subordinazione dell'emissione rispetto ad una diminuzione nella qualità del credito.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 173.177.553,78.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>166.429.110</b>	<b>94,02%</b>
A.1 Titoli di debito	124.625.030	70,40%
A.1.1 Titoli di Stato	8.175.512	4,62%
A.1.2 Altri	116.449.518	65,79%
A.2 Titoli di capitale		
A.3 Parti di O.I.C.R.	41.804.080	23,62%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B.1 Titoli di debito		
B.2 Titoli di capitale		
B.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
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		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 A vista		
D.2 Altri		
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>4.764.887</b>	<b>2,69%</b>
F.1 Liquidità disponibile	4.764.887	2,69%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	10.580.039	5,98%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-10.580.039	-5,98%
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>5.818.093</b>	<b>3,29%</b>
G.1 Ratei attivi	2.186.553	1,24%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	3.631.540	2,05%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>177.012.090</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>704.047</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		209.089
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre		494.958
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>704.047</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>176.308.043</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>		<b>34.644.138,920</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>		<b>5,089</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse	35.191.515,649
Quote rimborsate	547.376,729

# EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

## SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>5.530.437</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.788.692
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.664.924
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	123.768
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	258.518
A.2.1 Titoli di debito	433.211
A.2.2 Titoli di capitale	
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-174.693
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.483.227
A.3.1 Titoli di debito	1.891.837
A.3.2 Titoli di capitale	
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	591.390
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>5.530.437</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
B.2.1 Titoli di debito	
B.2.2 Titoli di capitale	
B.2.3 Parti di O.I.C.R.	
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	
B.3.1 Titoli di debito	
B.3.2 Titoli di capitale	
B.3.3 Parti di O.I.C.R.	
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	
C.1.1 Su strumenti quotati	
C.1.2 Su strumenti non quotati	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	
C.2.1 Su strumenti quotati	
C.2.2 Su strumenti non quotati	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-472.064</b>
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-491.995
E.1.1 Risultati realizzati	-50.020
E.1.2 Risultati non realizzati	-441.975
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	
E.2.1 Risultati realizzati	
E.2.2 Risultati non realizzati	
E.3 LIQUIDITÀ	19.931
E.3.1 Risultati realizzati	23.659
E.3.2 Risultati non realizzati	-3.728
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>	
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>5.058.373</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-729</b>
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-729
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI	
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>5.057.644</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-1.808.626</b>
H.1 PROVVISORE DI GESTIONE SGR	-1.157.429
Provvigioni di gestione SGR	-1.157.429
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-109.207
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-1.405
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-540.585
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-74.018</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	
I.2 ALTRI RICAVI	1
I.3 ALTRI ONERI	-74.019
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>3.175.000</b>
<b>L. IMPOSTE</b>	<b>-44.511</b>
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA	
L.3 ALTRE IMPOSTE	-44.511
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>3.130.489</b>

# EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (\*)

#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio (\*)

Descrizione	Esercizio 2016
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,089
Performance netta dell'esercizio	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,093
Valore minimo della quota	4,980

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

(\*\*) Il Fondo ha preso avvio in data 23/05/2016, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Governativi e Corporate internazionali, e, in misura contenuta, dei Mercati Emergenti e dei mercati valutari. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 46,93%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				8.175.512
- di altri enti pubblici				
- di banche	1.194.466	16.822.610	3.723.427	
- di altri	14.421.116	72.142.477	5.627.202	2.518.220
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		35.420.080		
- FIA aperti retail				
- altri		6.384.000		
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>15.615.582</b>	<b>130.769.167</b>	<b>9.350.629</b>	<b>10.693.732</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>8,82%</b>	<b>73,88%</b>	<b>5,28%</b>	<b>6,04%</b>

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	15.615.582	130.769.167	9.350.629	10.693.732
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>15.615.582</b>	<b>130.769.167</b>	<b>9.350.629</b>	<b>10.693.732</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>8,82%</b>	<b>73,88%</b>	<b>5,28%</b>	<b>6,04%</b>

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		1.027.230	
Alimentare		1.894.920	
Assicurativo		1.299.060	
Bancario		21.740.503	
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi		12.097.977	
Commercio		4.726.293	
Comunicazioni		22.788.536	
Elettronico		9.925.700	
Enti pubblici economici			
Farmaceutico			
Finanziario			41.804.080
Immobiliare - Edilizio		2.285.331	
Meccanico - Automobilistico		12.277.014	
Minerario e Metallurgico		992.017	
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato		8.175.512	
Trasporti			
Diversi		25.394.937	
<b>Totali</b>		<b>124.625.030</b>	<b>41.804.080</b>

# EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	161.764.308	38.235.227
- titoli di Stato	16.694.733	8.844.400
- altri	145.069.575	29.390.827
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	57.096.003	15.708.619
<b>Totale</b>	<b>218.860.311</b>	<b>53.943.846</b>

### 11.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

### 11.3 - Titoli di debito

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA		486.627	5.109.038
Euro	8.533.974	31.488.860	77.890.153
Sterlina Inglese			1.116.378
<b>Totale</b>	<b>8.533.974</b>	<b>31.975.487</b>	<b>84.115.569</b>

### 11.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

### 11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### 11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### 11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### 11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	231.488
- Liquidità disponibile in divise estere	4.533.399
<b>Totale</b>	<b>4.764.887</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	10.580.039
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	<b>10.580.039</b>
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-10.580.039
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
<b>Totale</b>	<b>-10.580.039</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>4.764.887</b>

# EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

## NOTA INTEGRATIVA

### 11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	2.186.553
Rateo su titoli stato quotati	147.070
Rateo su obbligazioni quotate	2.039.483
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	3.631.540
Rateo plusvalenza forward da cambio	1.490
Risconto commissioni di collocamento	3.630.050
<b>Totale</b>	<b>5.818.093</b>

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES HY CORP	EUR	60.000	6.384.000	3,61%
OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA	EUR	3.400.000	5.365.540	3,03%
HENDERSON GART-UK AB RE-IEURAH	EUR	750.000	5.299.950	2,99%
LECTA SA 6.5% 16-01/08/2023	EUR	4.000.000	4.093.000	2,31%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	3.500.000	3.853.850	2,18%
ANIMA FUNDS PLC - STAR HIGH POT	EUR	500.000	3.708.750	2,10%
MAN EURP EUR INC ACC EUR	EUR	34.000	3.663.840	2,07%
SAIPEM FIN INTL 3.75% 16-08/09/2023	EUR	3.500.000	3.624.005	2,05%
ARTEMIS US ABS RETURN-EURH	EUR	3.400.000	3.617.600	2,04%
SYCOMORE L/S OPPORTUNITIES-I	EUR	10.000	3.587.400	2,03%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	3.500.000	3.555.230	2,01%
ALLIANCE BER-SEL AB ALP-IEURH	EUR	190.000	3.553.000	2,01%
HENDERSON HOR-PAN EU AL -I2EUR	EUR	220.000	3.517.800	1,99%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	3.000.000	3.267.810	1,85%
CIRSA FUNDING LX 5.875% 15-15/05/2023	EUR	3.000.000	3.180.840	1,80%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.152.670	1,78%
SCHUMANN SPA 7% 16-31/07/2023	EUR	3.000.000	3.111.510	1,76%
BNY MELLON ABS RET EQ-EUR UH	EUR	3.000.000	3.106.200	1,76%
MATTERHORN TELE 3.875% 15-01/05/2022	EUR	3.000.000	3.094.200	1,75%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.092.880	1,75%
HSBC HOLDINGS 14-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.946.450	1,67%
EIRCOM FINANCE 4.5% 16-31/05/2022	EUR	2.800.000	2.937.172	1,66%
BULG ENRGY HLD 4.875% 16-02/08/2021	EUR	2.500.000	2.597.400	1,47%
N&W GLOBAL VENDI 7% 16-15/10/2023	EUR	2.500.000	2.582.325	1,46%
MACEDONIA-C BOND 5.625% 16-26/07/2023	EUR	2.500.000	2.576.150	1,46%
NUMERICABLE 5.375% 14-15/05/2022	EUR	2.200.000	2.298.494	1,30%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	2.165.000	2.285.331	1,29%
CODERE FIN 2 6.75% 16-01/11/2021	EUR	2.250.000	2.279.227	1,29%
DONG A/S 13-26/06/3013 FRN	EUR	2.000.000	2.247.520	1,27%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	2.000.000	2.210.420	1,25%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	2.000.000	2.144.720	1,21%
EUROPCAR GROUPE 5.75% 15-15/06/2022	EUR	2.000.000	2.108.860	1,19%
THOMAS COOK GR 6.25% 16-15/06/2022	EUR	2.000.000	2.100.260	1,19%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.099.920	1,19%
WIND ACQ 7% 14-23/04/2021	EUR	2.000.000	2.080.320	1,18%
FAURECIA 3.625% 16-15/06/2023	EUR	2.000.000	2.074.800	1,17%
INEOS FINANCE PL 4% 15-01/05/2023	EUR	2.000.000	2.068.520	1,17%
SM MTH AUTO GRP 4.125% 14-15/07/2021	EUR	2.000.000	2.051.080	1,16%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.037.600	1,15%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.025.980	1,15%
BANCO BILBAO VIZ 14-29/12/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.914.700	1,08%

# EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

## NOTA INTEGRATIVA

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
CASINO GUICHARD 13-31/01/2049 FRN	EUR	2.000.000	1.894.920	1,07%
ARGENTINA 3.875% 16-15/01/2022	EUR	1.750.000	1.675.082	0,95%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	1.500.000	1.591.155	0,90%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.535.310	0,87%
ADIENT GLOBAL HO 3.5% 16-15/08/2024	EUR	1.500.000	1.517.070	0,86%
TELECOM ITALIA 1.125% 15-26/03/2022 CV	EUR	1.500.000	1.458.405	0,82%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	1.000.000	1.299.060	0,73%
OLIVETTI FINANCE 7.75% 03-24/01/2033	EUR	1.000.000	1.276.700	0,72%
PETROLEOS MEXICA 5.375% 16-13/03/2022	USD	1.250.000	1.204.492	0,68%
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	1.000.000	1.193.400	0,67%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	1.000.000	1.121.860	0,63%
NEW LOOK SECURED 6.5% 15-01/07/2022	GBP	1.000.000	1.116.378	0,63%
SOLVAY FIN 15-29/06/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.094.430	0,62%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	1.000.000	1.092.080	0,62%
PEMEX MASTER TR 5.5% 05-24/02/2025	EUR	1.000.000	1.090.430	0,62%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.069.470	0,60%
ALTICE 7.25% 14-15/05/2022	EUR	1.000.000	1.068.870	0,60%
ENEL SPA 14-15/01/2075 FRN	EUR	1.000.000	1.058.120	0,60%
TOTAL SA 16-29/12/2049	EUR	1.000.000	1.054.410	0,60%
MANUTENCOOP 8.5% 13-01/08/2020	EUR	1.000.000	1.035.210	0,59%
GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	EUR	1.000.000	1.027.590	0,58%
TEREOS FIN GROUP 4.125% 16-16/06/2023	EUR	1.000.000	1.027.230	0,58%
BQ CENT TUNISIE 4.5% 05-22/06/2020	EUR	1.000.000	1.011.750	0,57%
ARGENT-SDIS 6.875% 16-22/04/2021	USD	1.000.000	1.007.376	0,57%
KBC GROEP NV 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.006.820	0,57%
HERTZ HOLDGS BV 4.125% 16-15/10/2021	EUR	1.000.000	1.006.650	0,57%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	1.000.000	1.001.150	0,57%
EVRAZ GROUP SA 6.75% 16-31/01/2022	USD	1.000.000	992.017	0,56%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	989.370	0,56%
PETROBRAS 4.75% 14-14/01/2025	EUR	1.000.000	972.320	0,55%
BAHRAIN 5.624% 16-12/02/2024	USD	1.000.000	971.899	0,55%
REP OF SRI LANKA 5.75% 16-18/01/2022	USD	1.000.000	933.254	0,53%
TELEFONICA EUROP 13-29/09/2049 FRN	EUR	800.000	910.312	0,51%
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	881.640	0,50%

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

#### III.5 - Debiti verso partecipanti

A fine esercizio il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

# EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

## NOTA INTEGRATIVA

### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-209.089
Rateo passivo provvigione di gestione	-186.834
Rateo passivo depositario	-16.403
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.030
Rateo passivo stampa prospetti	-822
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-494.958
Rateo interessi passivi su c/c	-1.925
Rateo passivo imposta titoli	-49.568
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-443.465
<b>Totale</b>	<b>-704.047</b>

## SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto		Anno 2016
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>		
Incrementi	a) sottoscrizioni:	175.934.863
	- sottoscrizioni singole	97.338.847
	- piani di accumulo	
	- <i>switch</i> in entrata	78.596.016
	b) risultato positivo della gestione	3.130.489
Decrementi	a) rimborsi:	2.757.309
	- riscatti	2.431.283
	- piani di rimborso	
	- <i>switch</i> in uscita	326.026
	b) proventi distribuiti	
	c) risultato negativo della gestione	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>		<b>176.308.043</b>
Numero totale quote in circolazione		34.644.138,920
Numero quote detenute da investitori qualificati		-
% Quote detenute da investitori qualificati		-
Numero quote detenute da soggetti non residenti		390.962,294
% Quote detenute da soggetti non residenti		1,13%

## SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	5.595.665		-4.807.957	787.708		566	566
Sterlina Inglese	1.116.378		-1.114.095	2.283		136	136
Euro	159.717.067		16.505.032	176.222.099		703.345	703.345
<b>Totale</b>	<b>166.429.110</b>		<b>10.582.980</b>	<b>177.012.090</b>		<b>704.047</b>	<b>704.047</b>

# EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

#### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

##### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	433.211	205.204	1.891.837	187.804
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-174.693		591.390	
- OICVM	-174.693		591.390	
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

##### I.2 - Strumenti finanziari derivati

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

#### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

#### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

##### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

##### III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	-50.020	-441.975
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	23.659	-3.728

##### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		-27
- c/c denominato in divise estere		-702
<b>Totale</b>		<b>-729</b>

##### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

# EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

#### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	1.157	0,72%			838	0,52%		
Provvigione di base	1.157	0,72%			838	0,52%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	375	0,23%						
3) Compenso del depositario	109	0,07%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	41	0,03%						
4) Spese di revisione del Fondo	9	0,01%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	1	0,00%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	531	0,33%						
- contributo vigilanza Consob								
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento	531	0,33%						
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>2.182</b>	<b>1,36%</b>			<b>838</b>	<b>0,52%</b>		
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (***)								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo	1			2,34%				
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	45	0,03%						
<b>Totale spese</b>	<b>2.228</b>	<b>1,39%</b>			<b>838</b>	<b>0,52%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile; gli importi sono calcolati sulla base dell'ultimo TER pubblicato di ciascun O.I.C.R. in cui il Fondo/Comparto ha investito, moltiplicato per l'importo mediamente investito nel periodo di riferimento. Ove il TER di uno o più O.I.C.R. non fosse disponibile, l'importo è stato stimato utilizzando la relativa provvigione di gestione.

(\*\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

#### IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-74.019
Commissioni deposito cash	-74.019
<b>Totale</b>	<b>-74.018</b>

# EUROMOBILIARE OPPORTUNITY 2022

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-44.511
<b>Totale</b>	<b>-44.511</b>

La voce altre imposte si riferisce alle ritenute pagate dal fondo sui titoli "atipici" che scontano la tassazione con aliquota al 26%.

### PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

#### Informativa sul valore di portafoglio

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

#### Informativa sul valore di cambio

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	A	USD	6.000.000	2
Compravendite a termine	V	USD	28.400.000	6
Compravendite a termine	V	GBP	2.100.000	2

##### Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	GBP	1.000.000	1
Compravendite a termine	V	USD	10.400.000	3

#### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

#### Turnover

- Acquisti	218.860.311
- Vendite	53.943.846
<b>Totale compravendite</b>	<b>272.804.157</b>
- Sottoscrizioni	175.934.863
- Rimborsi	2.757.309
<b>Totale raccolta</b>	<b>178.692.172</b>
Totale	94.111.985
Patrimonio medio	159.981.575
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>58,83%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Opportunity 2022"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Opportunity 2022" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per il periodo dal 29 giugno 2016, data di avvio dell'operatività del Fondo, al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Opportunity 2022” per il periodo dal 29 giugno 2016, data di avvio dell’operatività del Fondo, al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015.

### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

#### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Opportunity 2022” per il periodo dal 29 giugno 2016, data di avvio dell’operatività del Fondo, al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Opportunity 2022” per il periodo dal 29 giugno 2016, data di avvio dell’operatività del Fondo, al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.



Giuseppe Piele  
(Socio)

# Euromobiliare Progetto 2021 Atto II

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'ultima parte dell'anno è stata implementata la strategia del fondo, a partire dal 28 ottobre 2016, data di chiusura del periodo di collocamento. L'attività di gestione si è focalizzata sulla progressiva implementazione di portafoglio, seguendo un approccio di prudenza e gradualità. L'esposizione obbligazionaria si è caratterizzata per una componente prevalente in emissioni High Yield e da una satellite investita in obbligazionario emergente emergente e debito subordinato industriale e bancario. Le scelte allocative per scadenza hanno permesso di strutturare un fondo che risulta molto allineato alla scadenza naturale del mandato. L'attuale allocazione riflette la scelta di ricercare un extra-rendimento scendendo nel livello di subordinazione della singola emissione, dando invece priorità al merito creditizio del soggetto emittente.

Il portafoglio ha chiuso l'anno registrando un rendimento positivo dalla data di lancio.

### PROSPETTIVE

In via prospettica non si intende variare in modo significativo l'allocazione ed il profilo di rischio del fondo. L'attività di gestione rimarrà focalizzata su un'attenta selezione degli emittenti.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 436.737.973,31.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>414.219.124</b>	<b>94,09%</b>
A.1 Titoli di debito	414.219.124	94,09%
A.1.1 Titoli di Stato	10.543.117	2,40%
A.1.2 Altri	403.676.007	91,69%
A.2 Titoli di capitale		
A.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B.1 Titoli di debito		
B.2 Titoli di capitale		
B.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
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		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 A vista		
D.2 Altri		
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>14.696.251</b>	<b>3,34%</b>
F.1 Liquidità disponibile	14.695.600	3,34%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	14.951.853	3,40%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-14.951.202	-3,40%
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>11.346.534</b>	<b>2,58%</b>
G.1 Ratei attivi	7.084.523	1,61%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	4.262.011	0,97%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>440.261.909</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		<b>68.373</b>
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		68.373
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>707.223</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		404.132
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre		303.091
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>775.596</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>439.486.313</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>		<b>87.363.773,502</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>		<b>5,031</b>

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	87.666.477,103
Quote rimborsate	302.703,601

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

## SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>4.170.277</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.112.608
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.112.608
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.000
A.2.1 Titoli di debito	-2.000
A.2.2 Titoli di capitale	
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	2.059.669
A.3.1 Titoli di debito	2.059.669
A.3.2 Titoli di capitale	
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>4.170.277</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
B.2.1 Titoli di debito	
B.2.2 Titoli di capitale	
B.2.3 Parti di O.I.C.R.	
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	
B.3.1 Titoli di debito	
B.3.2 Titoli di capitale	
B.3.3 Parti di O.I.C.R.	
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	
C.1.1 Su strumenti quotati	
C.1.2 Su strumenti non quotati	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	
C.2.1 Su strumenti quotati	
C.2.2 Su strumenti non quotati	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-132.946</b>
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	-184.388
E.1.1 Risultati realizzati	
E.1.2 Risultati non realizzati	-184.388
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	
E.2.1 Risultati realizzati	
E.2.2 Risultati non realizzati	
E.3 LIQUIDITÀ	51.442
E.3.1 Risultati realizzati	29.057
E.3.2 Risultati non realizzati	22.385
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>	
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>4.037.331</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI	
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>4.037.331</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-1.059.248</b>
H.1 PROVVISORE DI GESTIONE SGR	-750.208
Provvigioni di gestione SGR	-750.208
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-110.295
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-865
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-197.880
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-209.112</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	
I.2 ALTRI RICAVI	1
I.3 ALTRI ONERI	-209.113
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>2.768.971</b>
<b>L. IMPOSTE</b>	<b>-20.632</b>
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA	
L.3 ALTRE IMPOSTE	-20.632
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>2.748.339</b>

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (\*)

#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio (\*)

Descrizione	Esercizio 2016
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	5,031
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,031
Valore minimo della quota	4,937

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

(\*\*) Il Fondo ha preso avvio in data 19/09/2016, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate e Governativi internazionali e, in misura contenuta, dei Mercati Emergenti. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 33,23%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				10.543.117
- di altri enti pubblici				
- di banche	14.161.310	43.053.410	11.814.150	2.060.220
- di altri	59.885.584	258.583.942	3.168.340	10.949.051
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>74.046.894</b>	<b>301.637.352</b>	<b>14.982.490</b>	<b>23.552.388</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>16,82%</b>	<b>68,51%</b>	<b>3,40%</b>	<b>5,35%</b>

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	74.046.894	301.637.352	14.982.490	23.552.388
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>74.046.894</b>	<b>301.637.352</b>	<b>14.982.490</b>	<b>23.552.388</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>16,82%</b>	<b>68,51%</b>	<b>3,40%</b>	<b>5,35%</b>

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		3.114.380	
Alimentare		6.829.470	
Assicurativo		2.598.120	
Bancario		71.089.090	
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi		41.003.116	
Commercio		12.415.710	
Comunicazioni		63.715.179	
Elettronico		23.796.730	
Enti pubblici economici			
Farmaceutico		3.998.220	
Finanziario		2.865.120	
Immobiliare - Edilizio		12.705.890	
Meccanico - Automobilistico		72.487.270	
Minerario e Metallurgico		29.914.242	
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato		10.543.117	
Trasporti		12.279.340	
Diversi		44.864.130	
<b>Totali</b>		<b>414.219.124</b>	

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	414.238.956	2.077.500
- titoli di Stato	10.614.041	
- altri	403.624.915	2.077.500
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale</b>	<b>414.238.956</b>	<b>2.077.500</b>

### 11.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

### 11.3 - Titoli di debito

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA		7.536.160	5.978.042
Euro	35.035.231	177.287.787	188.381.904
<b>Totale</b>	<b>35.035.231</b>	<b>184.823.947</b>	<b>194.359.946</b>

### 11.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

### 11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### 11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### 11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### 11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	13.199.539
- Liquidità disponibile in divise estere	1.496.061
<b>Totale</b>	<b>14.695.600</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	651
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	14.951.202
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	<b>14.951.853</b>
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	-14.951.202
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
<b>Totale</b>	<b>-14.951.202</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>14.696.251</b>

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

## NOTA INTEGRATIVA

### II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	7.084.523
Rateo su titoli stato quotati	154.769
Rateo su obbligazioni quotate	6.929.754
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	4.262.011
Liquidità da ricevere coupon	83.125
Risconto commissioni di collocamento	4.178.885
Arrotondamenti	1
<b>Totale</b>	<b>11.346.534</b>

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ALTICE 7.25% 14-15/05/2022	EUR	7.000.000	7.482.090	1,70%
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	7.000.000	7.389.060	1,68%
ANSALDO ENERGIA 2.875% 15-28/04/2020	EUR	7.000.000	7.056.000	1,60%
CIRSA FUNDING LX 5.75% 16-15/05/2021	EUR	6.000.000	6.427.920	1,46%
ARCELORMITTAL 3% 15-09/04/2021	EUR	6.000.000	6.288.120	1,43%
MATTERHORN TELE 3.875% 15-01/05/2022	EUR	6.000.000	6.188.400	1,41%
IHO VERWALTUNGS 2.75% 16-15/09/2021	EUR	6.000.000	6.165.600	1,40%
SM MTH AUTO GRP 4.125% 14-15/07/2021	EUR	6.000.000	6.153.240	1,40%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	6.000.000	6.077.940	1,38%
CASINO GUICHARD 5.976% 11-26/05/2021	EUR	5.000.000	5.817.100	1,32%
FINMEC FNCE SA 4.5% 13-19/01/2021	EUR	5.000.000	5.624.200	1,28%
EIRCOM FINANCE 4.5% 16-31/05/2022	EUR	5.000.000	5.244.950	1,19%
THYSENKRUPP 2.75% 16-08/03/2021	EUR	5.000.000	5.216.600	1,19%
INEOS FINANCE PL 4% 15-01/05/2023	EUR	5.000.000	5.171.300	1,18%
SAIPEM FIN INTL 3% 16-08/03/2021	EUR	5.000.000	5.161.650	1,17%
ANGLO AMERICAN 2.5% 13-29/04/2021	EUR	5.000.000	5.127.100	1,17%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.094.000	1,16%
KBC GROEP NV 14-29/03/2049 FRN	EUR	5.000.000	5.034.100	1,14%
FIAT FIN & TRADE 6.75% 13-14/10/2019	EUR	4.000.000	4.592.240	1,04%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	4.000.000	4.368.320	0,99%
TELEFONICA EUROP 14-31/03/2049 FRN	EUR	4.200.000	4.347.168	0,99%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	4.000.000	4.289.440	0,97%
ENEL SPA 14-15/01/2075 FRN	EUR	4.000.000	4.232.480	0,96%
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.219.560	0,96%
EUROPCAR GROUPE 5.75% 15-15/06/2022	EUR	4.000.000	4.217.720	0,96%
RZD CAPITAL PLC 3.3744% 13-20/05/2021	EUR	4.000.000	4.193.320	0,95%
NUMERICABLE 5.375% 14-15/05/2022	EUR	4.000.000	4.179.080	0,95%
WIND ACQ 7% 14-23/04/2021	EUR	4.000.000	4.160.640	0,95%
VOLVO TREAS AB 14-10/06/2075 FRN	EUR	4.000.000	4.148.200	0,94%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.130.040	0,94%
CRED AGRICOLE SA 14-29/04/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.123.840	0,94%
FAURECIA 3.125% 15-15/06/2022	EUR	4.000.000	4.118.160	0,94%
GROUPE FNAC SA 3.25% 16-30/09/2023	EUR	4.000.000	4.110.360	0,93%
SCHAEFFLER VERWA 3.25% 16-15/09/2023	EUR	4.000.000	4.098.920	0,93%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.094.160	0,93%
GAS NAT FENOSA F 14-29/11/2049 FRN	EUR	4.000.000	4.063.120	0,92%
PRYSMIAN SPA 2.5% 15-11/04/2022	EUR	4.000.000	4.051.480	0,92%
DONG A/S 15-06/11/3015 FRN	EUR	4.000.000	4.040.520	0,92%
AVIS BUDGET FINA 4.125% 16-15/11/2024	EUR	4.000.000	4.004.600	0,91%
REPSOL INTL FIN 15-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.957.480	0,90%

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

## NOTA INTEGRATIVA

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.942.680	0,90%
BARCLAYS PLC 14-29/12/2049 FRN	EUR	4.000.000	3.870.600	0,88%
LECTA SA 6.5% 16-01/08/2023	EUR	3.500.000	3.581.375	0,81%
COMMERZBANK AG 7.75% 11-16/03/2021	EUR	3.000.000	3.580.200	0,81%
INTRALOT CAPITAL 6% 14-15/05/2021	EUR	3.500.000	3.492.125	0,79%
UNICREDIT SPA 6.125% 11-19/04/2021	EUR	3.000.000	3.418.170	0,78%
TELECOM ITALIA 4.5% 14-25/01/2021	EUR	3.000.000	3.346.920	0,76%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-15/07/2022	EUR	3.000.000	3.303.300	0,75%
MEDIOBANCA 5% 10-15/11/2020	EUR	3.000.000	3.289.290	0,75%
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	3.000.000	3.267.810	0,74%
SWISSPORT INVEST 6.75% 15-15/12/2021	EUR	3.000.000	3.262.200	0,74%
Volvo Car AB 3.25% 16-18/05/2021	EUR	3.000.000	3.219.330	0,73%
LKQ ITALIA BONDC 3.875% 16-01/04/2024	EUR	3.000.000	3.182.310	0,72%
VIMPELCOM 7.748% 11-02/02/2021	USD	3.000.000	3.169.547	0,72%
DUFYR FINANCE 4.5% 14-15/07/2022	EUR	3.000.000	3.157.860	0,72%
UBS GROUP 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.156.390	0,72%
DT LUFTHANSA AG 15-12/08/2075 FRN	EUR	3.000.000	3.140.430	0,71%
SOLVAY FIN 13-29/05/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.129.450	0,71%
GAZPROM 3.389% 13-20/03/2020	EUR	3.000.000	3.125.700	0,71%
GESTAMP FUN LUX 3.5% 16-15/05/2023	EUR	3.000.000	3.114.870	0,71%
AIR FRANCE-KLM 3.875% 14-18/06/2021	EUR	3.000.000	3.106.650	0,71%
VOLKSWAGEN INTFN 13-29/09/2049 FRN	EUR	3.000.000	3.095.940	0,70%
BULG ENRGY HLD 4.25% 13-07/11/2018	EUR	3.000.000	3.072.810	0,70%
SCHUMANN SPA 16-31/07/2022	EUR	3.000.000	3.068.850	0,70%
TUI AG 2.125% 16-26/10/2021	EUR	3.000.000	3.065.550	0,70%
WIND ACQ 4% 14-15/07/2020	EUR	3.000.000	3.054.210	0,69%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	3.000.000	3.046.260	0,69%
PETROBRAS 3.75% 14-14/01/2021	EUR	3.000.000	2.992.260	0,68%
TOTAL SA 15-29/12/2049 FRN	EUR	3.000.000	2.988.630	0,68%
VALE OVERSEAS 5.875% 16-10/06/2021	USD	3.000.000	2.977.104	0,68%
BENI STABILI 0.875% 15-31/01/2021 CV	EUR	3.000.000	2.865.120	0,65%
MEDIASET SPA 5.125% 13-24/01/2019	EUR	2.500.000	2.689.100	0,61%
GRUPPO ESPRESSO 2.625% 14-09/04/2019 CV	EUR	2.700.000	2.622.834	0,60%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	2.000.000	2.598.120	0,59%
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	2.000.000	2.364.440	0,54%
LLOYDS TSB BANK 6.5% 10-24/03/2020	EUR	2.000.000	2.348.140	0,53%
EP ENERGY AS 5.875% 12-01/11/2019	EUR	2.000.000	2.258.400	0,51%
BALL CORP 4.375% 15-15/12/2023	EUR	2.000.000	2.210.420	0,50%
GTECH SPA 4.75% 12-05/03/2020	EUR	2.000.000	2.202.960	0,50%

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

## NOTA INTEGRATIVA

### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
Rimborsi	02 gennaio 2017	68.373
Rimborsi	03 gennaio 2017	
<b>Totale</b>		<b>68.373</b>

### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-404.132
Rateo passivo provvigione di gestione	-358.241
Rateo passivo depositario	-39.996
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.030
Rateo passivo stampa prospetti	-865
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-303.091
Rateo interessi passivi su c/c	-9.901
Rateo passivo imposta titoli	-108.802
Rateo minusvalenza su forward da cambio	-184.388
<b>Totale</b>	<b>-707.223</b>

## SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto	
	Anno 2016
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	
Incrementi a) sottoscrizioni:	438.247.171
- sottoscrizioni singole	362.955.928
- piani di accumulo	
- switch in entrata	75.291.243
b) risultato positivo della gestione	2.748.339
Decrementi a) rimborsi:	1.509.197
- riscatti	1.481.247
- piani di rimborso	
- switch in uscita	27.950
b) proventi distribuiti	
c) risultato negativo della gestione	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>439.486.313</b>
Numero totale quote in circolazione	87.363.773,502
Numero quote detenute da investitori qualificati	-
% Quote detenute da investitori qualificati	-
Numero quote detenute da soggetti non residenti	128.823,270
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,15%

## SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

## NOTA INTEGRATIVA

### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	13.514.202		-13.255.081	259.121			
Euro	400.704.922		39.297.866	440.002.788		775.596	775.596
<b>Totale</b>	<b>414.219.124</b>		<b>26.042.785</b>	<b>440.261.909</b>		<b>775.596</b>	<b>775.596</b>

## PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

#### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-2.000		2.059.669	93.409
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

#### I.2 - Strumenti finanziari derivati

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

### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

#### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

#### III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		-184.388
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	29.057	22.385

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

## NOTA INTEGRATIVA

### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non ha rilevato interessi passivi su finanziamenti ricevuti, in quanto non ha ricorso, durante l'esercizio, ad operazioni di finanziamento.

### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

## SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	750	0,21%			549	0,15%		
Provvigione di base	750	0,21%			549	0,15%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
3) Compenso del depositario	110	0,03%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	40	0,01%						
4) Spese di revisione del Fondo	9	0,00%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	1	0,00%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	189	0,05%						
- contributo vigilanza Consob								
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento	189	0,05%						
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>1.059</b>	<b>0,29%</b>			<b>549</b>	<b>0,15%</b>		
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (**)								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo								
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	21	0,01%						
<b>Totale spese</b>	<b>1.080</b>	<b>0,30%</b>			<b>549</b>	<b>0,15%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

### IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

# EUROMOBILIARE PROGETTO 2021 ATTO II

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	1
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-209.113
Commissioni deposito cash	-209.113
<b>Totale</b>	<b>-209.112</b>

### SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-20.632
<b>Totale</b>	<b>-20.632</b>

La voce altre imposte si riferisce alle ritenute pagate dal fondo sui titoli "atipici" che scontano la tassazione con aliquota al 26%.

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa sul valore di portafoglio

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

### Informativa sul valore di cambio

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	16.000.000	4

#### Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	USD	16.000.000	4

### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

### Turnover

- Acquisti	414.238.956
- Vendite	2.077.500
<b>Totale compravendite</b>	<b>416.316.456</b>
- Sottoscrizioni	438.247.171
- Rimborsi	1.509.197
<b>Totale raccolta</b>	<b>439.756.368</b>
Totale	-23.439.912
Patrimonio medio	362.344.282
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>-6,47%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Progetto 2021 Atto II"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Progetto 2021 Atto II" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per il periodo dal 29 ottobre 2016, data di avvio dell'operatività del Fondo, al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2021 Atto II” per il periodo dal 29 ottobre 2016, data di avvio dell’operatività del Fondo, al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2021 Atto II” per il periodo dal 29 ottobre 2016, data di avvio dell’operatività del Fondo, al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Progetto 2021 Atto II” per il periodo dal 29 ottobre 2016, data di avvio dell’operatività del Fondo, al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.  
  
GiuseppelMiele  
(Socio)

# Euromobiliare European Banks

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

L'attività di gestione, iniziata dalla chiusura del periodo di sottoscrizione (12 dicembre 2016), si è concentrata sull'implementazione di portafoglio, anche attraverso l'utilizzo di strumenti derivati, sia per un più rapido posizionamento sui livelli di esposizione desiderata, sia in vendita allo scopo di ottenere extra rendimento. Con riferimento all'allocazione azionaria, è stata gradualmente incrementata l'esposizione a titoli finanziari. In termini geografici è stata favorita l'esposizione all'Italia attraverso l'esposizione a società bancarie e del risparmio gestito. La componente obbligazionaria è stata concentrata sugli strumenti con elevato grado di subordinazione di emittenti con alto merito creditizio nel panorama bancario europeo e su poche selezionate storie di avviata ristrutturazione. Il rendimento dal lancio è risultato negativo, risentendo dell'andamento laterale del mercato di riferimento negli ultimi giorni dell'anno e dei costi di transazione associati all'implementazione della componente obbligazionaria inserita nel fondo.

### PROSPETTIVE

Verrà valutato l'incremento graduale dell'esposizione azionaria complessiva, a fronte di uno scenario economico di mercato che potrebbe risultare favorevole al settore bancario.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 77.384.519,75. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>56.078.259</b>	<b>72,90%</b>
A.1 Titoli di debito	31.387.633	40,80%
A.1.1 Titoli di Stato	16.119.012	20,95%
A.1.2 Altri	15.268.621	19,85%
A.2 Titoli di capitale	24.690.626	32,10%
A.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B.1 Titoli di debito		
B.2 Titoli di capitale		
B.3 Parti di O.I.C.R.		
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>161.250</b>	<b>0,21%</b>
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia		
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	161.250	0,21%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 A vista		
D.2 Altri		
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>17.374.550</b>	<b>22,59%</b>
F.1 Liquidità disponibile	17.374.550	22,59%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare		
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>3.310.595</b>	<b>4,30%</b>
G.1 Ratei attivi	253.376	0,33%
G.2 Risparmio di imposta		
G.3 Altre	3.057.219	3,97%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>76.924.654</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	
	Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>97.013</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		80.981
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre		16.032
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>97.013</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>76.827.641</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>		<b>15.485.196,791</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>		<b>4,961</b>

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	15.494.503,959
Quote rimborsate	9.307,168

# EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

## SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 30/12/2016
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>-328.900</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	38.396
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	38.396
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
A.2.1 Titoli di debito	
A.2.2 Titoli di capitale	
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-271.671
A.3.1 Titoli di debito	-49.398
A.3.2 Titoli di capitale	-222.273
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-95.625
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>-328.900</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	
B.2.1 Titoli di debito	
B.2.2 Titoli di capitale	
B.2.3 Parti di O.I.C.R.	
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	
B.3.1 Titoli di debito	
B.3.2 Titoli di capitale	
B.3.3 Parti di O.I.C.R.	
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	
C.1 RISULTATI REALIZZATI	
C.1.1 Su strumenti quotati	
C.1.2 Su strumenti non quotati	
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	
C.2.1 Su strumenti quotati	
C.2.2 Su strumenti non quotati	
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>	
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI	
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-16.668</b>
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	
E.1.1 Risultati realizzati	
E.1.2 Risultati non realizzati	
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	
E.2.1 Risultati realizzati	
E.2.2 Risultati non realizzati	
E.3 LIQUIDITÀ	-16.668
E.3.1 Risultati realizzati	17.167
E.3.2 Risultati non realizzati	-33.835
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>	
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE	
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI	
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>-345.568</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-263</b>
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-263
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI	
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>-345.831</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-187.332</b>
H.1 PROVVISORE DI GESTIONE SGR	-64.654
Provvigioni di gestione SGR	-64.654
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-8.339
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-670
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-113.669
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-23.716</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE	
I.2 ALTRI RICAVI	
I.3 ALTRI ONERI	-23.716
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>-556.879</b>
<b>L. IMPOSTE</b>	
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA	
L.3 ALTRE IMPOSTE	
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>-556.879</b>

# EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (\*)

#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio (\*)

Descrizione	Esercizio 2016
Valore quota all'inizio dell'esercizio	5,000
Valore quota alla fine dell'esercizio	4,961
Performance netta dell'esercizio (**)	N.A.
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.
Valore massimo della quota	5,012
Valore minimo della quota	4,961

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

(\*\*) Il Fondo ha preso avvio in data 24/10/2016, pertanto i dati relativi alla performance non vengono indicati.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate Finanziari europei, e, in misura minore, ai rischi dei mercati Obbligazionari Governativi dell'area Euro, con uso moderato di derivati, in prevalenza a copertura. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 42,90%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	16.119.012			
- di altri enti pubblici				
- di banche		10.940.635	2.648.366	
- di altri	1.679.620			
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	4.228.500	16.454.148	2.890.978	
- con voto limitato				
- altri	1.117.000			
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>23.144.132</b>	<b>27.394.783</b>	<b>5.539.344</b>	
- in percentuale del totale delle attività	<b>30,09%</b>	<b>35,61%</b>	<b>7,20%</b>	

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	23.144.132	27.394.783	5.539.344	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>23.144.132</b>	<b>27.394.783</b>	<b>5.539.344</b>	
- in percentuale del totale delle attività	<b>30,09%</b>	<b>35,61%</b>	<b>7,20%</b>	

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare			
Assicurativo		649.530	
Bancario	21.665.900	13.589.001	
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Enti pubblici economici			
Farmaceutico			
Finanziario	3.024.726	1.030.090	
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerario e Metallurgico			
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato		16.119.012	
Trasporti			
Diversi			
<b>Totali</b>	<b>24.690.626</b>	<b>31.387.633</b>	

# EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	31.437.031	
- titoli di Stato	16.126.591	
- altri	15.310.440	
Titoli di capitale	24.912.899	
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale</b>	<b>56.349.930</b>	

### 11.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

### 11.3 - Titoli di debito

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA			2.284.006
Euro	16.119.012	5.106.202	7.878.413
<b>Totale</b>	<b>16.119.012</b>	<b>5.106.202</b>	<b>10.162.419</b>

### 11.4 - Strumenti finanziari derivati

#### Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

	Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		161.250	
Altre operazioni - Futures - Opzioni - <i>Swap</i>			

# EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

## NOTA INTEGRATIVA

### Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			161.250		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

#### II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

#### II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile: - Liquidità disponibile in euro - Liquidità disponibile in divise estere	17.148.577 225.973
<b>Totale</b>	<b>17.374.550</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere - Liquidità da ricevere operazioni su divisa - Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare: - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere - Liquidità impegnata per operazioni su divisa - Interessi passivi da pagare	
<b>Totale</b>	
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>17.374.550</b>

# EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

## NOTA INTEGRATIVA

### 11.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	253.376
Rateo su titoli stato quotati	41.444
Rateo su obbligazioni quotate	211.932
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	3.057.219
Risconto commissioni di collocamento	3.057.218
Arrotondamenti	1
<b>Totale</b>	<b>3.310.595</b>

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BTPS 4.75% 12-01/05/2017	EUR	5.000.000	5.084.000	6,61%
ITALY CTZS 0% 15-30/08/2017	EUR	5.000.000	5.007.869	6,51%
ITALY BOTS 0% 16-12/05/2017	EUR	5.000.000	5.005.492	6,51%
ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	120.000	2.526.000	3,28%
KBC GROEP NV	EUR	40.000	2.353.200	3,06%
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	80.000	2.226.000	2,89%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	2.000.000	2.144.720	2,79%
ING GROEP NV	EUR	150.000	2.005.500	2,61%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	250.000	1.603.500	2,09%
HSBC HOLDINGS 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.548.765	2,01%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	300.000	1.548.000	2,01%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.500.000	1.528.200	1,99%
BANCO BILBAO VIZ 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.600.000	1.527.152	1,99%
COOPERATIEVE RAB 16-29/12/2049 FRN	EUR	1.400.000	1.497.258	1,95%
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	35.000	1.476.726	1,92%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	2.000.000	1.464.620	1,90%
DANSKE BANK A/S	DKK	50.000	1.440.378	1,87%
DNB ASA	NOK	100.000	1.414.253	1,84%
LLOYDS BANK PLC 09-29/12/2049	USD	1.000.000	1.257.985	1,64%
BANCO POPOLARE SC	EUR	500.000	1.146.000	1,49%
INTESA SANPAOLO-RSP	EUR	500.000	1.117.000	1,45%
NYKREDIT 15-29/12/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.044.030	1,36%
AZIMUT HOLDING 2.125% 13-25/11/2020 CV	EUR	1.000.000	1.030.090	1,34%
ITALY BTPS I/L 2.15% 13-12/11/2017	EUR	1.000.000	1.021.651	1,33%
KBC GROEP NV 14-29/03/2049 FRN	EUR	1.000.000	1.006.820	1,31%
BANCO SANTANDER SA	EUR	200.000	991.800	1,29%
SOCIETE GENERALE SA	EUR	20.000	934.900	1,22%
BNP PARIBAS	EUR	15.000	908.250	1,18%
MEDIOBANCA SPA	EUR	100.000	775.500	1,01%
BPER BANCA	EUR	150.000	759.000	0,99%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	500.000	649.530	0,84%
BARCLAYS BK PLC 7.625% 12-21/11/2022	USD	500.000	522.375	0,68%
SOCIETE GENERALE 14-07/04/2049 FRN	EUR	500.000	511.770	0,67%
CREDIT SUISSE 6.5% 13-08/08/2023	USD	500.000	503.645	0,66%
BARCLAYS PLC 15-11/11/2025 FRN	EUR	500.000	496.280	0,65%

# EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

#### III.5 - Debiti verso partecipanti

A fine esercizio il Fondo non presenta debiti verso partecipanti.

#### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-80.981
Rateo passivo provvigione di gestione	-64.654
Rateo passivo depositario	-6.457
Rateo passivo oneri società di revisione	-9.200
Rateo passivo stampa prospetti	-670
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-16.032
Rateo interessi passivi su c/c	-16.032
<b>Totale</b>	<b>-97.013</b>

### SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto	
	Anno 2016
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	
Incrementi a) sottoscrizioni:	77.431.028
- sottoscrizioni singole	44.649.721
- piani di accumulo	
- <i>switch</i> in entrata	32.781.307
b) risultato positivo della gestione	
Decrementi a) rimborsi:	46.508
- riscatti	46.508
- piani di rimborso	
- <i>switch</i> in uscita	
b) proventi distribuiti	
c) risultato negativo della gestione	556.879
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>76.827.641</b>
Numero totale quote in circolazione	15.485.196,791
Numero quote detenute da investitori qualificati	-
% Quote detenute da investitori qualificati	-
Numero quote detenute da soggetti non residenti	33.490,457
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,22%

# EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

#### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili	4.202.927	5,47%
Altre operazioni - <i>Future</i> e contratti simili - Opzioni e contratti simili - <i>Swap</i> e contratti simili		

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

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

#### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	2.284.006		79.524	2.363.530		35	35
Corona Norvegese	1.414.253		16.350	1.430.603		49	49
Sterlina Inglese	1.464.620		43.565	1.508.185		57	57
Euro	48.159.526		20.438.679	68.598.205		96.750	96.750
Corona Danese	1.440.378		33.830	1.474.208		32	32
Franco Svizzero	1.476.726		73.197	1.549.923		90	90
<b>Totale</b>	<b>56.239.509</b>		<b>20.685.145</b>	<b>76.924.654</b>		<b>97.013</b>	<b>97.013</b>

## PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

#### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito			-49.398	6.169
2. Titoli di capitale			-222.273	-33.642
3. Parti di O.I.C.R. - OICVM - FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

# EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

## NOTA INTEGRATIVA

### I.2 - Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	16.875	-112.500		
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

#### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

#### III.2 - Risultato della gestione cambi

	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	17.167	-33.835

#### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere		-263
<b>Totale</b>		<b>-263</b>

#### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

# EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

#### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	65	0,15%			49	0,12%		
Provvigione di base	65	0,15%			49	0,12%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)								
3) Compenso del depositario	8	0,02%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	3	0,01%						
4) Spese di revisione del Fondo	9	0,02%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	1	0,00%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	38	0,09%						
- contributo vigilanza Consob								
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento	38	0,09%						
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>121</b>	<b>0,28%</b>			<b>49</b>	<b>0,12%</b>		
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (***)	50	0,21%						
di cui: - su titoli azionari	45	0,18%						
- su titoli di debito								
- su derivati	5	0,03%						
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo								
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	16	0,04%						
<b>Totale spese</b>	<b>187</b>	<b>0,44%</b>			<b>49</b>	<b>0,12%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile; gli importi sono calcolati sulla base dell'ultimo TER pubblicato di ciascun O.I.C.R. in cui il Fondo/Comparto ha investito, moltiplicato per l'importo mediamente investito nel periodo di riferimento. Ove il TER di uno o più O.I.C.R. non fosse disponibile, l'importo è stato stimato utilizzando la relativa provvigione di gestione.

(\*\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

#### IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	
I3. Altri oneri	-23.716
Commissioni deposito cash	-23.716
<b>Totale</b>	<b>-23.716</b>

### SEZIONE VI - IMPOSTE

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

# EUROMOBILIARE EUROPEAN BANKS

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

#### Informativa sul valore di portafoglio

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

#### Informativa sul valore di cambio

##### Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Opzioni su indici	CALL EURO STOXX BANKS (SX7E) 20/01/2017	A	EUR	1.500

#### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	1.298	3.946	44.587		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

#### Turnover

- Acquisti	56.349.930
- Vendite	
<b>Totale compravendite</b>	<b>56.349.930</b>
- Sottoscrizioni	77.431.028
- Rimborsi	46.508
<b>Totale raccolta</b>	<b>77.477.536</b>
Totale	-21.127.606
Patrimonio medio	42.584.996
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>-49,61%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare European Banks"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare European Banks" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per il periodo dal 13 dicembre 2016, data di avvio dell'operatività del Fondo, al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare European Banks” per il periodo dal 13 dicembre 2016, data di avvio dell’operatività del Fondo, al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015.

### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

#### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare European Banks” per il periodo dal 13 dicembre 2016, data di avvio dell’operatività del Fondo, al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare European Banks” per il periodo dal 13 dicembre 2016, data di avvio dell’operatività del Fondo, al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.

Giuseppe Miele  
(Socio)

# Euromobiliare Azioni Italiane

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel periodo di riferimento il fondo ha mantenuto una gestione attiva caratterizzata da un portafoglio molto concentrato.

Nella prima parte dell'anno è stato ridotto il peso sul settore finanziario. La liquidità è stata gradualmente investita in società a media capitalizzazione con esposizione ai mercati internazionali. Nel secondo semestre il mercato azionario ha avuto un andamento volatile in attesa dell'esito del referendum costituzionale.

Il fondo è stato penalizzato da tale andamento registrando un rendimento negativo. Nelle ultime settimane dell'anno è stato incrementato il livello di investito riportandolo vicino al massimo consentito, favorendo titoli del settore industriale e mantenendo un sottopeso sul settore bancario. I rimanenti settori non hanno mostrato scostamenti significati dal benchmark.

### PROSPETTIVE

Le prospettive per il 2017 rimangono legate all'accelerazione della ripresa economica in atto che, con un livello di tassi bassi e un cambio favorevole, dovrebbe impattare positivamente sui settori legati al ciclo economico.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -19.024.040,34.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>174.730.514</b>	<b>97,10%</b>	<b>192.020.584</b>	<b>95,21%</b>
A.1 Titoli di debito	1.000.836	0,56%		
A.1.1 Titoli di Stato	1.000.836	0,56%		
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale	173.729.678	96,54%	192.020.584	95,21%
A.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>253.179</b>	<b>0,14%</b>	<b>3.905.974</b>	<b>1,94%</b>
F.1 Liquidità disponibile	305.137	0,17%	3.905.974	1,94%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-51.958	-0,03%		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>4.964.938</b>	<b>2,76%</b>	<b>5.763.902</b>	<b>2,86%</b>
G.1 Ratei attivi	-546	0,00%		
G.2 Risparmio di imposta	4.889.234	2,72%	5.763.902	2,86%
G.3 Altre	76.250	0,04%		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>179.948.631</b>	<b>100,00%</b>	<b>201.690.460</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>10.957.834</b>			
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>165.214</b>		<b>325.326</b>	
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	165.214		325.326	
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>920.272</b>		<b>2.326.401</b>	
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	889.652		2.325.118	
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre	30.620		1.283	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>12.043.320</b>		<b>2.651.727</b>	
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>167.905.311</b>		<b>199.038.733</b>	
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>6.642.006,915</b>		<b>7.464.999,345</b>	
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>25,279</b>		<b>26,663</b>	

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse	1.983.948,886
Quote rimborsate	2.806.941,316

# EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

## SEZIONE REDDITUALE

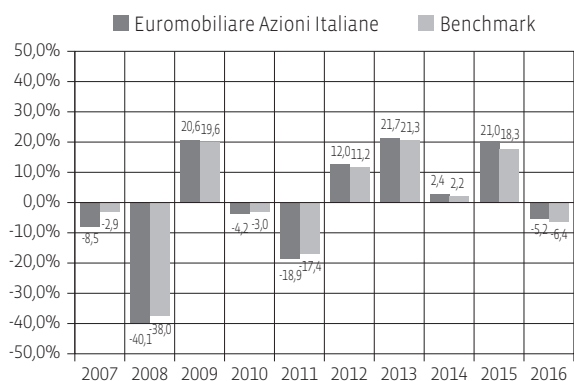
	Relazione al 30/12/2016	Relazione al 30/12/2015
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>-7.553.975</b>	<b>36.330.372</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	5.354.886	3.992.641
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-546	17
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale	5.355.432	3.992.624
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZATI	-17.224.100	14.200.694
A.2.1 Titoli di debito		-17
A.2.2 Titoli di capitale	-17.224.100	14.200.711
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	4.334.839	18.137.037
A.3.1 Titoli di debito	-12	
A.3.2 Titoli di capitale	4.334.851	18.137.037
A.3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-19.600	
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>-7.553.975</b>	<b>36.330.372</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZATI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-5.213</b>	<b>39.382</b>
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	-5.213	39.382
E.3.1 Risultati realizzati	-723	-1.140
E.3.2 Risultati non realizzati	-4.490	40.522
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>-7.559.188</b>	<b>36.369.754</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-82.578</b>	<b>-1.407</b>
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-82.578	-1.407
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>-7.641.766</b>	<b>36.368.347</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-4.466.821</b>	<b>-6.218.504</b>
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-3.974.911	-5.655.580
Provvigioni di gestione SGR	-3.425.415	-3.729.730
Provvigioni di incentivo	-549.496	-1.925.850
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-220.825	-240.443
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-11.099	-13.227
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-259.986	-309.254
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-796</b>	<b>-90.270</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	313	2.474
I.3 ALTRI ONERI	-1.109	-92.744
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>-12.109.383</b>	<b>30.059.573</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>-12.109.383</b>	<b>30.059.573</b>

# EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

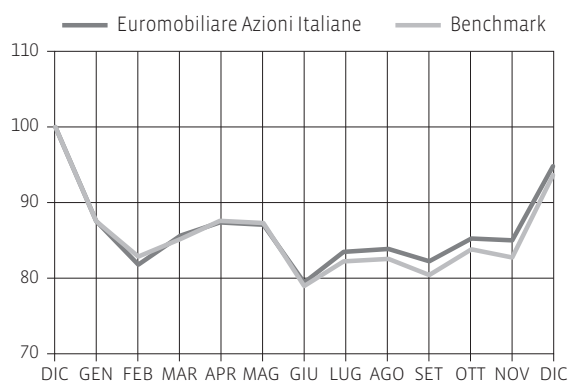
## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

#### RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



#### ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2016



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La performance del benchmark è riportata al netto degli oneri fiscali fino al 30.06.2011. Dal 01.07.2011 la performance del benchmark è riportata al lordo degli oneri fiscali.

#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Valore quota all'inizio dell'esercizio	26,663	22,036	21,519
Valore quota alla fine dell'esercizio	25,279	26,663	22,036
Performance netta dell'esercizio	-5,19%	21,00%	2,40%
Performance del benchmark di riferimento (*)	-6,38%	18,33%	2,23%
Valore massimo della quota	26,194	28,592	24,913
Valore minimo della quota	19,709	21,259	20,663

(\*) I benchmark sono calcolati cumulando la performance giornaliera.

Le performance giornaliere sono costruite come media delle performance giornaliere dei vari indici componenti il benchmark stesso, ponderate per il loro peso come indicato nel prospetto.

Nel caso il prodotto abbia cambiato benchmark nel corso degli anni le performance giornaliere cumulate sono quelle del vecchio benchmark fino alla data del cambio concatenate con quello del nuovo nei giorni successivi.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Tracking Error Volatility		
2016	2015	2014
5,86%	3,80%	3,19%

La Tev è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark.

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi del mercato azionario italiano. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il ReVaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 39,65%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	1.000.836			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto	119.688.516	33.046.700		
- con voto limitato				
- altri	20.994.462			
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>	<b>141.683.814</b>	<b>33.046.700</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>	<b>78,74%</b>	<b>18,37%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	168.640.514	6.090.000		
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>	<b>168.640.514</b>	<b>6.090.000</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>	<b>93,72%</b>	<b>3,38%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare	1.579.300		
Assicurativo	7.060.000		
Bancario	35.631.500		
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi	13.825.000		
Commercio	9.715.525		
Comunicazioni	5.083.800		
Elettronico	22.615.317		
Enti pubblici economici			
Farmaceutico	7.021.200		
Finanziario	1.674.000		
Immobiliare - Edilizio	1.012.950		
Meccanico - Automobilistico	35.458.582		
Minerario e Metallurgico	8.060.750		
Organismi sovranazionali			
Tessile	5.124.300		
Titoli di Stato			1.000.836
Trasporti			
Diversi	19.867.454		
<b>Totali</b>	<b>173.729.678</b>	<b>1.000.836</b>	

# EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	1.000.848	
- titoli di Stato	1.000.848	
- altri		
Titoli di capitale	76.133.469	82.534.607
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale</b>	<b>77.134.317</b>	<b>82.534.607</b>

### 11.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

### 11.3 - Titoli di debito

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	1.000.836		
<b>Totale</b>	<b>1.000.836</b>		

### 11.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

### 11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### 11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### 11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### 11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	
- Liquidità disponibile in divise estere	305.137
<b>Totale</b>	<b>305.137</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-51.958
<b>Totale</b>	<b>-51.958</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>253.179</b>

# EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

## NOTA INTEGRATIVA

### II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	-546
G2. Risparmio d'imposta (*)	4.889.234
G3. Altre	76.250
<b>Totale</b>	<b>4.964.938</b>

(\*) Per il dettaglio della voce si fa rimando alla sezione IV Imposte

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
INTESA SANPAOLO-RSP	EUR	7.100.000	15.861.400	8,82%
LEONARDO-FINMECCANICA SPA	EUR	1.080.000	14.407.200	8,01%
ENEL SPA	EUR	3.063.600	12.830.357	7,13%
TENARIS SA	EUR	475.000	8.060.750	4,48%
ATLANTIA SPA	EUR	355.000	7.902.300	4,39%
ENI SPA	EUR	500.000	7.735.000	4,30%
ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	500.000	7.060.000	3,92%
SNAM SPA	EUR	1.800.000	7.045.200	3,92%
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	850.000	7.025.250	3,90%
TOTAL SA	EUR	125.000	6.090.000	3,38%
UNICREDIT SPA	EUR	2.150.000	5.878.100	3,27%
MEDIOBANCA SPA	EUR	750.000	5.816.250	3,23%
MONCLER SPA	EUR	310.000	5.124.300	2,85%
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	7.400.000	5.083.800	2,83%
AUTOGRILL SPA	EUR	575.000	4.936.375	2,74%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	480.000	4.159.200	2,31%
FERRARI NV	EUR	75.000	4.147.500	2,31%
STMICROELECTRONICS NV	EUR	330.000	3.564.000	1,98%
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	145.000	3.252.350	1,81%
RECORDATI SPA	EUR	110.000	2.961.200	1,65%
PRYSMIAN SPA	EUR	120.000	2.928.000	1,63%
BREMBO SPA	EUR	47.000	2.702.500	1,50%
BANCA MEDIOLANUM SPA	EUR	380.000	2.595.400	1,44%
A2A SPA	EUR	2.000.000	2.460.000	1,37%
DIASORIN SPA	EUR	40.000	2.250.000	1,25%
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR	36.000	2.073.600	1,15%
SPACE2 SPA	EUR	175.000	1.858.500	1,03%
BANCO POPOLARE SC	EUR	800.000	1.833.600	1,02%
AMPLIFON SPA	EUR	200.000	1.810.000	1,01%
ITALGAS SPA	EUR	470.000	1.756.860	0,98%
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	170.000	1.579.300	0,88%
MARR SPA	EUR	88.000	1.526.800	0,85%
BPER BANCA	EUR	250.000	1.265.000	0,70%
BUZZI UNICEM SPA	EUR	45.000	1.012.950	0,56%
ITALY BOTS 0% 16-13/01/2017	EUR	1.000.000	1.000.836	0,56%
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	60.000	951.600	0,53%
DANIELI & CO	EUR	48.852	943.332	0,52%
BANCA POPOLARE DI MILANO	EUR	2.500.000	895.750	0,50%
TECHNOGYM SPA	EUR	201.000	890.832	0,50%
HERA SPA	EUR	380.000	832.960	0,46%
BANCA GENERALI SPA	EUR	35.000	793.100	0,44%
ANIMA HOLDING SPA	EUR	140.000	722.400	0,40%
FINECOBANK SPA	EUR	130.000	692.900	0,39%
SIAS SPA	EUR	45.000	364.500	0,20%
SPACE2 SPA CW 22/06/2020 SPACE2 SPA	EUR	43.750	49.262	0,03%

# EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

#### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
Rimborsi	02 gennaio 2017	66.009
Rimborsi	03 gennaio 2017	99.205
<b>Totale</b>		<b>165.214</b>

#### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-889.652
Rateo passivo provvigione di gestione	-280.931
Rateo passivo provvigione di incentivo	-549.496
Rateo passivo depositario	-18.111
Rateo passivo oneri società di revisione	-13.149
Rateo passivo stampa prospetti	-26.020
Rateo passivo spese Consob	-1.945
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-30.620
Rateo interessi passivi su c/c	-30.619
Arrotondamenti	-1
<b>Totale</b>	<b>-920.272</b>

# EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>199.038.733</b>	<b>144.365.810</b>	<b>91.953.215</b>
Incrementi a) sottoscrizioni:	44.591.714	90.159.388	100.216.961
- sottoscrizioni singole	26.061.263	64.168.228	72.039.509
- piani di accumulo	13.196.037	16.512.624	20.098.510
- switch in entrata	5.334.414	9.478.536	8.078.942
b) risultato positivo della gestione		30.059.573	
Decrementi a) rimborsi:	63.615.753	65.546.038	45.761.362
- riscatti	50.022.532	50.193.665	33.253.246
- piani di rimborso	987	4.900	19.000
- switch in uscita	13.592.234	15.347.473	12.489.116
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	12.109.383		2.043.004
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>167.905.311</b>	<b>199.038.733</b>	<b>144.365.810</b>
Numero totale quote in circolazione	6.642.006,915		
Numero quote detenute da investitori qualificati	892.736,867		
% Quote detenute da investitori qualificati	13,44%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	22.851,041		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,34%		

### SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

#### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

#### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	174.730.514		4.912.980	179.643.494	10.957.834	1.085.486	12.043.320
Dollaro USA			233.486	233.486			
Sterlina Inglese			70.562	70.562			
Corona Danese			1.089	1.089			
<b>Totale</b>	<b>174.730.514</b>		<b>5.218.117</b>	<b>179.948.631</b>	<b>10.957.834</b>	<b>1.085.486</b>	<b>12.043.320</b>

## PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

#### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito			-12	
2. Titoli di capitale	-17.224.100		4.334.851	
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

# EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

## NOTA INTEGRATIVA

### I.2 - Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale: - <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili	-19.600			
Altre operazioni: - <i>future</i> - opzioni - <i>swap</i>				

### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

#### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

#### III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura: - <i>future</i> su valute e altri contratti simili - opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	-723	-4.490

#### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti - c/c denominato in Euro - c/c denominato in divise estere		-82.578
<b>Totale</b>		<b>-82.578</b>

#### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

# EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

#### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	3.425	2,10%			2.197	1,35%		
Provvigione di base	3.425	2,10%			2.197	1,35%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
3) Compenso del depositario	221	0,14%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	69	0,04%						
4) Spese di revisione del Fondo	9	0,01%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	11	0,01%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento								
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>3.668</b>	<b>2,25%</b>			<b>2.197</b>	<b>1,35%</b>		
8) Provvigioni di incentivo	549	0,34%						
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (**)	175		0,14%					
di cui: - su titoli azionari	171		0,11%					
- su titoli di debito								
- su derivati	4		0,03%					
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo	83			2,00%				
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	74	0,05%						
<b>Totale spese</b>	<b>4.549</b>	<b>2,79%</b>			<b>2.197</b>	<b>1,35%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

#### IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo	-549.496
<b>Totale</b>	<b>-549.496</b>

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	313
Sopravvenienze attive	312
Arrotondamenti	1
I3. Altri oneri	-1.109
Sopravvenienze passive	-1.004
Commissioni deposito cash	-105
<b>Totale</b>	<b>-796</b>

# EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Credito di imposta esercizi precedenti	5.763.902
Compensazioni interne	454.634
Compensazioni con altri fondi	420.034
<b>Credito di imposta 2016</b>	<b>4.889.234</b>

### PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

#### Informativa sul valore di portafoglio

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

#### Informativa sul valore di cambio

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

#### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo	17.387	120.223	37.158		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

#### Turnover

- Acquisti	77.134.317
- Vendite	82.534.607
<b>Totale compravendite</b>	<b>159.668.924</b>
- Sottoscrizioni	44.591.714
- Rimborsi	63.615.753
<b>Totale raccolta</b>	<b>108.207.467</b>
Totale	51.461.457
Patrimonio medio	163.029.939
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>31,57%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Azioni Italiane"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Italiane" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Italiane" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

#### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Italiane" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Azioni Italiane" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.



Giuseppe Miele  
(Socio)

# Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

All'inizio del 2016, il fondo ha prudentemente avuto un'esposizione azionaria intorno al 30%, equipesando Europa e Stati Uniti. L'investimento ha favorito i settori difensivi. Successivamente, in concomitanza con lo storno dei mercati azionari protrattosi fino a metà febbraio, il fondo ha ridotto ulteriormente l'esposizione all'azionario. A partire dal mese di marzo l'esposizione azionaria è stata nuovamente aumentata anche attraverso investimenti nell'area emergente. Nel corso del secondo semestre, è stata ridotta l'esposizione ai settori caratterizzati da un'alta sensibilità alle variazioni dei tassi d'interesse (Bond Proxy), a favore di strategie azionarie "value" e del settore finanziario. Nell'ultimo trimestre è stata ridotta il peso dell'azionario emergente. Complessivamente l'esposizione all'azionario si è assestata tra il 35% e il 40%.

Sul comparto obbligazionario il fondo ha ridotto il livello di sensitività ai tassi d'interesse attraverso vendite obbligazioni governative e di obbligazioni societarie Investment Grade, bilanciate da un incremento dell'obbligazionario high yield ed emergenti, successivamente ridotto nell'ultima parte dell'anno.

Il fondo ha registrato un rendimento positivo nel corso dell'anno, grazie al contributo del comparto azionario, in particolare di quello europeo. Sul comparto obbligazionario, il maggior contributo al rendimento è derivato dall'esposizione all'High Yield.

### PROSPETTIVE

Nel corso del 2017 sarà mantenuta un'allocazione di portafoglio ben diversificata tra le varie classi di attivo. Eventuali opportunità offerte dai mercati potranno essere colte per investire la liquidità e aumentare il profilo di rischio del fondo.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -34.437.923,19.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>316.100.118</b>	<b>95,87%</b>	<b>322.155.700</b>	<b>91,80%</b>
A.1 Titoli di debito	97.147.274	29,46%	94.044.572	26,80%
A.1.1 Titoli di Stato	97.147.274	29,46%	94.044.572	26,80%
A.1.2 Altri				
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.	218.952.844	66,41%	228.111.128	65,00%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>8.559.469</b>	<b>2,60%</b>	<b>3.144.190</b>	<b>0,90%</b>
C.1 Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	8.559.469	2,60%	3.144.190	0,90%
C.3 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>1.035.535</b>	<b>0,31%</b>	<b>20.496.571</b>	<b>5,84%</b>
F.1 Liquidità disponibile	985.662	0,30%	20.496.571	5,84%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	70.500	0,02%	63.445.616	18,08%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-20.627	-0,01%	-63.445.616	-18,08%
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>4.026.328</b>	<b>1,22%</b>	<b>5.135.042</b>	<b>1,46%</b>
G.1 Ratei attivi	-45.231	-0,01%	32.964	0,01%
G.2 Risparmio di imposta	4.042.578	1,23%	4.970.705	1,42%
G.3 Altre	28.981	0,01%	131.373	0,04%
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>329.721.450</b>	<b>100,00%</b>	<b>350.931.503</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione al 30/12/2015
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>	<b>462.611</b>	
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>	<b>6.407.249</b>	<b>2.194.026</b>
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	6.407.249	2.194.026
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>241.577</b>	<b>439.542</b>
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	241.577	439.542
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>507.487</b>	<b>744.901</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	505.446	538.211
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	2.041	206.690
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>7.618.924</b>	<b>3.378.469</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>322.102.526</b>	<b>347.553.034</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>8.899.908,368</b>	<b>9.893.855,537</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>36,192</b>	<b>35,128</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse	976.493,621
Quote rimborsate	1.970.440,790

# EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

## SEZIONE REDDITUALE

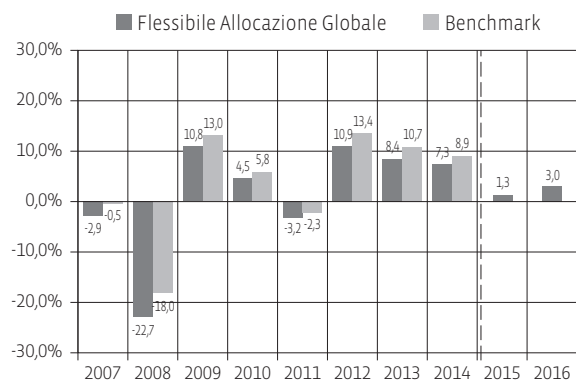
	Relazione al 30/12/2016	Relazione al 30/12/2015
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>2.794.179</b>	<b>6.694.301</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.116.924	1.825.104
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	-23.599	104.301
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		3.646
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.	2.140.523	1.717.157
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZATI	-1.409.093	5.701.382
A.2.1 Titoli di debito	-42.320	-15.477
A.2.2 Titoli di capitale		928.988
A.2.3 Parti di O.I.C.R.	-1.366.773	4.787.871
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	13.315.637	-1.345.538
A.3.1 Titoli di debito	10.287	5.065
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.	13.305.350	-1.350.603
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-11.229.289	513.353
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>2.794.179</b>	<b>6.694.301</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZATI		
B.2.1 Titoli di debito		
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	<b>12.584.016</b>	<b>-1.276.487</b>
C.1 RISULTATI REALIZZATI	10.002.325	-2.211.482
C.1.1 Su strumenti quotati	10.002.325	-2.211.482
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI	2.581.691	934.995
C.2.1 Su strumenti quotati	2.581.691	934.995
C.2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>-253.790</b>	<b>-799.745</b>
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	64.177	538.399
E.1.1 Risultati realizzati	652.267	663.934
E.1.2 Risultati non realizzati	-588.090	-125.535
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA	209.203	-1.090.320
E.2.1 Risultati realizzati	209.203	-1.103.671
E.2.2 Risultati non realizzati		13.351
E.3 LIQUIDITÀ	-527.170	-247.824
E.3.1 Risultati realizzati	-45.636	-732.098
E.3.2 Risultati non realizzati	-481.534	484.274
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>15.124.405</b>	<b>4.618.069</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-21.496</b>	<b>-191</b>
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-21.496	-191
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>15.102.909</b>	<b>4.617.878</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-6.124.587</b>	<b>-7.250.478</b>
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-5.539.098	-6.795.252
Provvigioni di gestione SGR	-5.539.098	-5.116.077
Provvigioni di incentivo		-1.679.175
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-358.041	-330.697
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-13.642	-10.000
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-213.806	-114.529
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>9.092</b>	<b>-53.641</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	19.739	4.918
I.3 ALTRI ONERI	-10.647	-58.559
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>8.987.414</b>	<b>-2.686.241</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>8.987.414</b>	<b>-2.686.241</b>

# EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

## NOTA INTEGRATIVA

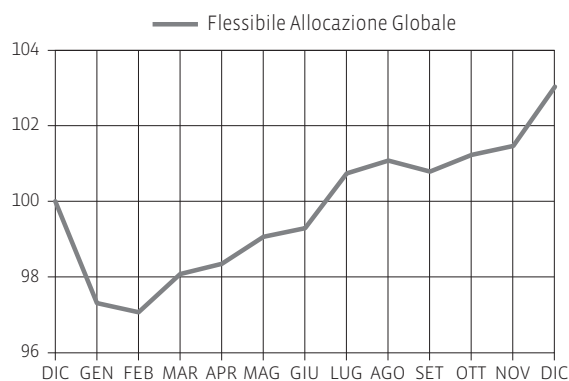
### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

#### RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



--- Fino al 01/02/2015 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

#### ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2016



#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Valore quota all'inizio dell'esercizio	35,128	34,669	32,297
Valore quota alla fine dell'esercizio	36,192	35,128	34,669
Performance netta dell'esercizio	3,03%	1,32%	7,34%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	8,89% (**)
Valore massimo della quota	36,312	37,243	35,038
Valore minimo della quota	33,257	34,270	31,975

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

(\*\*) Il fondo ha assunto la natura di fondo flessibile a partire dal 2015.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto prevalentemente ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate (Investment Grade e High Yield) e Governativi internazionali, e in maniera marginale ai rischi dei mercati obbligazionari dei Mercati Emergenti e dei mercati valutari. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 60,82%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	97.147.274			
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		92.731.132		
- FIA aperti retail				
- altri		126.221.712		
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>	<b>97.147.274</b>	<b>218.952.844</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>	<b>29,46%</b>	<b>66,41%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	137.434.864	178.665.254		
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>	<b>137.434.864</b>	<b>178.665.254</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>	<b>41,68%</b>	<b>54,19%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Enti pubblici economici			
Farmaceutico			
Finanziario			218.952.844
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerario e Metallurgico			
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato		97.147.274	
Trasporti			
Diversi			
<b>Totali</b>		<b>97.147.274</b>	<b>218.952.844</b>

# EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	158.145.738	155.011.004
- titoli di Stato	158.145.738	155.011.004
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	160.054.907	181.151.767
<b>Totale</b>	<b>318.200.645</b>	<b>336.162.771</b>

### II.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

### II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	97.147.274		
<b>Totale</b>	<b>97.147.274</b>		

### II.4 - Strumenti finanziari derivati

#### Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		1.893.814	
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		6.665.655	
Altre operazioni - <i>Futures</i> - Opzioni - <i>Swap</i>			

# EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

## NOTA INTEGRATIVA

### Prospetto degli strumenti finanziari derivati che danno luogo ad una posizione creditoria

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			1.893.814		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili			6.665.655		
Altre operazioni: - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>					

#### II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

#### II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile: - Liquidità disponibile in euro - Liquidità disponibile in divise estere	492.896 492.766
<b>Totale</b>	<b>985.662</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare: - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro - Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere - Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro - Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere - Liquidità da ricevere operazioni su divisa - Interessi attivi da ricevere	70.500
<b>Totale</b>	<b>70.500</b>
Liquidità impegnata per operazioni da regolare: - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro - Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere - Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro - Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere - Liquidità impegnata per operazioni su divisa - Interessi passivi da pagare	-20.627
<b>Totale</b>	<b>-20.627</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>1.035.535</b>

# EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

## NOTA INTEGRATIVA

### II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	-45.231
G2. Risparmio d'imposta (*)	4.042.578
G3. Altre	28.981
<b>Totale</b>	<b>4.026.328</b>

(\*) Per il dettaglio della voce si fa rimando alla sezione IV Imposte

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 16-31/05/2017	EUR	20.000.000	20.030.132	6,08%
ITALY BOTS 0% 16-31/01/2017	EUR	20.000.000	20.022.892	6,07%
ITALY BOTS 0% 16-14/03/2017	EUR	15.000.000	15.024.322	4,56%
ITALY BOTS 0% 16-28/02/2017	EUR	15.000.000	15.023.488	4,56%
ITALY BOTS 0% 16-13/10/2017	EUR	10.000.000	10.025.908	3,04%
ITALY BOTS 0% 16-28/04/2017	EUR	10.000.000	10.014.232	3,04%
JPMORGAN F-EURO STRAT VL -C- CAP	EUR	500.000	9.890.000	3,00%
AXA WLD-GL INF SH DUR-I USD	USD	100.000	9.748.282	2,96%
UBS ETF MSCI USA VALUE	EUR	140.000	9.101.400	2,76%
CANDR BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	5.000	8.712.100	2,64%
SOURCE MSCI EUROPE VALUE UCI	EUR	40.000	8.182.800	2,48%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BO	USD	80.000	7.887.367	2,39%
DBX II IBX EUR LIQUID CORP	EUR	50.000	7.503.500	2,28%
EURIZON EASYFND-BND HI YL-Z	EUR	30.000	7.219.500	2,19%
ITALY CCTS 10-01/03/2017 FRN	EUR	7.000.000	7.006.300	2,13%
AXA WORLD FUND-US HY BOND-IEUR	EUR	30.000	6.331.800	1,92%
AMUNDI GL EQ MLTI SM SC BETA	EUR	18.000	6.310.980	1,91%
PIMCO SH TERM H/Y CORP BOND	USD	60.000	5.790.377	1,76%
JPMORGAN F-JPM US VALUE-CEHA	EUR	300.000	5.583.000	1,69%
PETERCAM L-BONDS EUR HY ST-F	EUR	40.000	5.522.000	1,68%
ISHARES JP MORGAN USD EM BON	EUR	50.000	5.187.000	1,57%
DBX EMERGING MRKTS	EUR	150.000	5.008.500	1,52%
AXA IM FIIS-US SHDUR-HY-AC-H-	EUR	30.000	4.994.700	1,52%
NEUBER BERMAN H/Y BOND-EURINS	EUR	300.000	4.941.000	1,50%
SOURCE GS EFI WORLD	EUR	40.000	4.463.600	1,35%
ISHARES USD CORP BOND UCITS ET	USD	40.000	4.282.342	1,30%
AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEURI	EUR	30.000	4.036.800	1,22%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	20.000	4.029.800	1,22%
SPDR EMERGING MKTS LOCAL BD	EUR	60.000	3.973.200	1,21%
ALLIANZ RCM EURP EQ GOWTH-IT	EUR	1.500	3.850.185	1,17%
DBX EURO STX 50 (DR)	EUR	110.000	3.823.600	1,16%
ISHARES USD SHORT DURATION CP BN	USD	40.000	3.806.210	1,15%
ISHARES HY CORP	EUR	35.000	3.724.000	1,13%
SPDR S+P 500 ETF	EUR	17.000	3.642.420	1,11%
LM-ROYCE US S C OPP FD-PAUSD	USD	20.000	3.591.372	1,09%
JPMORGAN F-EURO STRA GRW-C	EUR	130.000	3.435.900	1,04%
DBX II GLOBAL SOV (EUR)	EUR	15.000	3.388.650	1,03%
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 C	EUR	50.000	3.334.750	1,01%
UBAM GLOB HIGH YLD SOL-IHCEUR	EUR	20.000	3.065.800	0,93%
PIMCO EMERGING MARKETS ADVAN	EUR	40.000	2.976.800	0,90%
ISHARES USD TREASURY BOND 3-7Y	USD	25.000	2.892.629	0,88%
SISF - US SMALL & MID CAP EQTY - C	USD	10.000	2.877.101	0,87%
MORGAN ST-US ADVANTAGE-ZH	EUR	40.000	2.843.200	0,86%
CANDRIAM BOND EMERGING MARKET IH CAP	EUR	2.000	2.752.560	0,84%
ISHARES MSCI EM MK USD SHS ETF USD	EUR	84.900	2.672.652	0,81%

# EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

## NOTA INTEGRATIVA

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ISHARES DJ STOXX SMALL 200 DE	EUR	100.000	2.537.000	0,77%
ISHARES CORE EURO GOV BOND UCI	EUR	20.000	2.470.800	0,75%
PETERCAM L- BDS EMK SUSTAN-F	EUR	20.000	2.432.600	0,74%
AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS	EUR	10.000	2.293.300	0,70%
UBS ETF MSCI EMU	EUR	20.000	2.272.400	0,69%
ISHARES USD TIPS	EUR	11.811	2.226.610	0,68%
ISHARES MSCI JP EUR-AC ACC SHS EUR ETF	EUR	50.000	2.182.000	0,66%
SPDR S&P 500 LOW VOLATILITY	EUR	50.000	1.925.250	0,58%
SOURCE S&P 500 UCITS ETF	EUR	5.000	1.841.500	0,56%
SSGA SPDR EU EUR-AC	EUR	10.000	1.787.100	0,54%

## SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

### III.1 - Finanziamenti ricevuti

	Importo
Finanziamenti ricevuti	462.611
- Finanziamenti ricevuti in euro	462.611
- Finanziamenti ricevuti in divise estere	
<b>Totale</b>	<b>462.611</b>

### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronto contro termine.

### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti finanziari quotati	Strumenti finanziari non quotati
Operazioni su tassi di interesse: - <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: - <i>Future</i> su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: - <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - <i>Swap</i> e altri contratti simili	6.407.249	
Altre operazioni - <i>Future</i> - Opzioni - <i>Swap</i>		

# EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

## NOTA INTEGRATIVA

Tipologia dei contratti	Controparte dei contratti				
	Banche Italiane	Sim	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Operazioni su tassi di interesse: - Future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili - Opzioni su tassi e altri contratti simili - Swap e altri contratti simili					
Operazioni su tassi di cambio: - Future su valute e altri contratti simili - Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili - Swap e altri contratti simili					
Operazioni su titoli di capitale: - Future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili - Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili - Swap e altri contratti simili			6.407.249		
Altre operazioni: - Future - Opzioni - Swap					

### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
Rimborsi	02 gennaio 2017	163.759
Rimborsi	03 gennaio 2017	77.818
<b>Totale</b>		<b>241.577</b>

### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-505.446
Rateo passivo provvigione di gestione	-446.383
Rateo passivo depositario	-28.854
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.347
Rateo passivo stampa prospetti	-22.917
Rateo passivo spese Consob	-1.945
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-2.041
Rateo interessi passivi su c/c	-2.040
Arrotondamenti	-1
<b>Totale</b>	<b>-507.487</b>

# EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>347.553.034</b>	<b>192.023.733</b>	<b>186.908.643</b>
Incrementi a) sottoscrizioni:	34.093.731	201.703.742	29.020.941
- sottoscrizioni singole	18.607.491	148.323.542	17.851.941
- piani di accumulo	12.418.304	27.154.583	4.782.618
- <i>switch</i> in entrata	3.067.936	26.225.617	6.386.382
b) risultato positivo della gestione	8.987.414		13.454.658
Decrementi a) rimborsi:	68.531.653	43.488.200	37.360.509
- riscatti	52.052.427	34.313.588	32.904.256
- piani di rimborso	39.417	62.970	28.000
- <i>switch</i> in uscita	16.439.809	9.111.642	4.428.253
b) proventi distribuiti		2.686.241	
c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>322.102.526</b>	<b>347.553.034</b>	<b>192.023.733</b>
Numero totale quote in circolazione	8.899.908,368		
Numero quote detenute da investitori qualificati	111.038,213		
% Quote detenute da investitori qualificati	1,25%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	28.228,647		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,32%		

### SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

#### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse		
- <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	5.177.400	1,61%
- Opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio		
- <i>Future</i> su valute e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	47.251.726	14,67%
- <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale		
- <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	9.871.560	3,07%
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	163.024.179	50,61%
- <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni		
- <i>Future</i> e contratti simili		
- Opzioni e contratti simili		
- <i>Swap</i> e contratti simili		

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

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

#### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	45.802.980		28.981	45.831.961	462.611	2.025.867	2.488.478
Corona Svedese			79.336	79.336			
Corona Norvegese			26.371	26.371			
Yen Giapponese			6.011	6.011			
Sterlina Inglese			237.795	237.795			
Euro	278.856.607		4.540.116	283.396.723		5.130.446	5.130.446
Corona Danese			50.448	50.448			
Franco Svizzero			81.833	81.833			
Dollaro Canadese			10.972	10.972			
<b>Totale</b>	<b>324.659.587</b>		<b>5.061.863</b>	<b>329.721.450</b>	<b>462.611</b>	<b>7.156.313</b>	<b>7.618.924</b>

# EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

#### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

##### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzazioni	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-42.320		10.287	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	-1.366.773	209.852	13.305.350	1.552.713
- OICVM	-1.366.773	209.852	13.305.350	1.552.713
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

##### I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	602.220		482.500	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili			1.050.473	
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili	-9.021.675	-2.146.834	8.249.232	2.581.691
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni	-663.000		220.120	
- <i>swap</i>				

#### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

#### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

##### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

##### III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	1.114.568	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	-462.301	-588.090
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine	158.567	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili	50.636	
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	-45.636	-481.534

# EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

## NOTA INTEGRATIVA

### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-20.628
- c/c denominato in divise estere	-868
<b>Totale</b>	<b>-21.496</b>

### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

## SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	5.539	1,70%			3.921	1,20%		
Provvigione di base	5.539	1,70%			3.921	1,20%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	1.775	0,55%						
3) Compenso del depositario	358	0,11%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	138	0,04%						
4) Spese di revisione del Fondo	9	0,00%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	14	0,00%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento								
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>7.697</b>	<b>2,36%</b>			<b>3.921</b>	<b>1,20%</b>		
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (***)	203		0,01%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	191		0,00%					
- altri	12		0,00%					
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo	21			2,01%				
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo								
<b>Totale spese</b>	<b>7.921</b>	<b>2,43%</b>			<b>3.921</b>	<b>1,20%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile; gli importi sono calcolati sulla base dell'ultimo TER pubblicato di ciascun O.I.C.R. in cui il Fondo/Comparto ha investito, moltiplicato per l'importo mediamente investito nel periodo di riferimento. Ove il TER di uno o più O.I.C.R. non fosse disponibile, l'importo è stato stimato utilizzando la relativa provvigione di gestione.

(\*\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

### IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fini esercizio il Fondo ha maturato provvigioni di incentivo.

# EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
11. Interessi attivi su disponibilità liquide	
12. Altri ricavi	19.740
Sopravvenienze attive	19.739
Arrotondamenti	1
13. Altri oneri	-10.648
Sopravvenienze passive	-242
Commissioni deposito cash	-10.406
<b>Totale</b>	<b>9.092</b>

### SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Credito di imposta esercizi precedenti	4.970.705
Compensazioni interne	755.576
Compensazioni con altri fondi	172.551
<b>Credito di imposta 2016</b>	<b>4.042.578</b>

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa sul valore di portafoglio

#### Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titolo di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2017	V	EUR	50
Opzioni su valuta	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 03/03/2017	A	EUR	400
Opzioni su valuta	CALL EURO FX CURR FUT (CME) 03/03/2017	A	EUR	200
Opzioni su indice	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 16/06/2017 32	A	EUR	800
Opzioni su indice	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 16/06/2017 27	A	EUR	400
Opzioni su indice	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2017 25	A	EUR	400
Opzioni su indice	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2017 27	A	EUR	300
Opzioni su indice	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2017 28	A	EUR	700
Opzioni su indice	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2017 29	A	EUR	100
Opzioni su indice	PUT EURO STOXX 50 - OPTION 17/03/2017 30	A	EUR	800
Opzioni su indice	PUT S&P 500 INDEX - SPX 16/06/2017 1950	A	USD	60
Opzioni su indice	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2017 1850	A	USD	60
Opzioni su indice	PUT S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2017 2150	A	USD	120
Opzioni su indice	PUT S&P 500 INDEX - SPX 16/06/2017 2250	A	USD	120
Opzioni su indice	CALL S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2017 2150	V	USD	50
Opzioni su indice	CALL S&P 500 INDEX - SPX 17/03/2017 2250	V	USD	50

Durante l'esercizio sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari derivati sia con finalità di copertura che al fine di una più efficiente gestione del fondo. In particolare sono state effettuate operazioni in futures su titoli di debito, su titoli di capitale e su indici i cui risultati sono dettagliati nelle specifiche tabelle riassuntive sui risultati degli strumenti finanziari derivati.

### Informativa sul valore di cambio

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

Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	A	USD	34.000.000	9
Compravendite a termine	V	USD	184.000.000	6
Compravendite a termine	V	GBP	12.000.000	2

# EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

## NOTA INTEGRATIVA

### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			202.654		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

### Turnover

- Acquisti	318.200.645
- Vendite	336.162.771
<b>Totale compravendite</b>	<b>654.363.416</b>
- Sottoscrizioni	34.093.731
- Rimborsi	68.531.653
<b>Totale raccolta</b>	<b>102.625.384</b>
Totale	551.738.032
Patrimonio medio	325.759.779
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>169,37%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

*Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale” al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

*Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.

Giuseppe Miele  
(Socio)

# Euromobiliare Euro Aggregate

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2016 il fondo è stato gestito attivamente ed ha subito importanti variazioni nella composizione. In media il portafoglio è stato caratterizzato da una duration complessiva inferiore a quella del parametro di riferimento, dettata da un sottopeso sui governativi di Germania e Francia. L'esposizione ai paesi periferici è stata generalmente in sovrappeso in particolare quella relativa all'Italia, con un incremento nella seconda metà dell'anno. In termini di posizionamento, i titoli governativi sono stati generalmente sottopesati a favore di emittenti corporate su scadenze brevi e, nel secondo semestre, di un'allocazione a debito convertibile industriale a breve scadenza. Il rendimento annuo è risultato positivo.

### PROSPETTIVE

Si manterrà, almeno nella prima parte dell'anno, un sottopeso di duration rispetto al parametro di riferimento. Verrà privilegiata l'esposizione a debito corporate industriale e sarà valutata la riduzione dell'esposizione a emittenti finanziari.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 154.412.193,26. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>548.535.497</b>	<b>97,02%</b>	<b>392.965.904</b>	<b>95,93%</b>
A.1 Titoli di debito	548.535.497	97,02%	392.965.904	95,93%
A.1.1 Titoli di Stato	206.654.022	36,55%	93.935.684	22,93%
A.1.2 Altri	341.881.475	60,47%	299.030.220	73,00%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>9.628.288</b>	<b>1,70%</b>	<b>9.016.030</b>	<b>2,20%</b>
F.1 Liquidità disponibile	9.610.162	1,70%	9.014.741	2,20%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	18.876	0,00%	1.289	0,00%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-750	0,00%		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>7.221.331</b>	<b>1,28%</b>	<b>7.670.339</b>	<b>1,87%</b>
G.1 Ratei attivi	7.221.331	1,28%	7.670.339	1,87%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>565.385.116</b>	<b>100,00%</b>	<b>409.652.273</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione al 30/12/2015
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>520.020</b>	<b>823.202</b>
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	520.020	823.202
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>559.065</b>	<b>447.735</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	552.260	407.791
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	6.805	39.944
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.079.085</b>	<b>1.270.937</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>564.306.031</b>	<b>408.381.336</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>61.587.011,198</b>	<b>44.698.179,622</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>9,163</b>	<b>9,136</b>

### MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	32.952.122,036
Quote rimborsate	16.063.290,460

# EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

## SEZIONE REDDITUALE

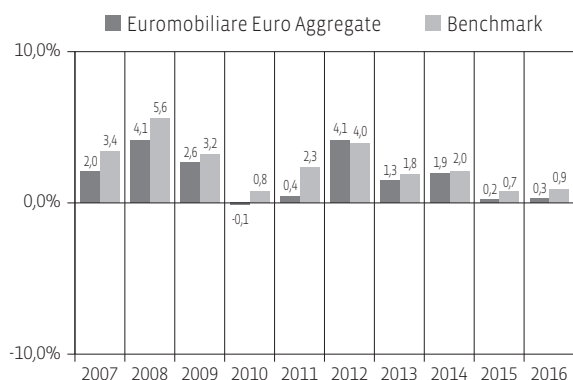
	Relazione al 30/12/2016	Relazione al 30/12/2015
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>7.123.678</b>	<b>5.827.052</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	15.520.632	14.728.622
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	15.520.632	14.728.622
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-2.222.363	-1.193.905
A.2.1 Titoli di debito	-2.222.363	-1.193.905
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-5.932.831	-7.540.825
A.3.1 Titoli di debito	-5.932.831	-7.540.825
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-241.760	-166.840
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>7.123.678</b>	<b>5.827.052</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		<b>1.425</b>
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		3.293
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		3.293
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		-1.868
B.2.1 Titoli di debito		-1.868
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B.3.1 Titoli di debito		
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		<b>1.425</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	<b>17.048</b>	<b>-22.200</b>
C.1 RISULTATI REALIZZATI	17.048	-22.200
C.1.1 Su strumenti quotati	17.048	-22.200
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>8.985</b>	<b>204.176</b>
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	8.985	204.176
E.3.1 Risultati realizzati	-24.044	-8.219
E.3.2 Risultati non realizzati	33.029	212.395
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>7.149.711</b>	<b>6.010.453</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-47</b>	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-47	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>7.149.664</b>	<b>6.010.453</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-5.541.867</b>	<b>-4.692.258</b>
H.1 PROVVISORE DI GESTIONE SGR	-4.956.738	-4.200.811
Provvigioni di gestione SGR	-4.956.738	-4.200.811
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-534.143	-452.683
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-15.520	-18.913
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-35.466	-19.851
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-44.656</b>	<b>-115.582</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	286	38.447
I.3 ALTRI ONERI	-44.942	-154.029
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>1.563.141</b>	<b>1.202.613</b>
<b>L. IMPOSTE</b>	<b>-50.639</b>	<b>-61.444</b>
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-50.639	-61.444
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>1.512.502</b>	<b>1.141.169</b>

# EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

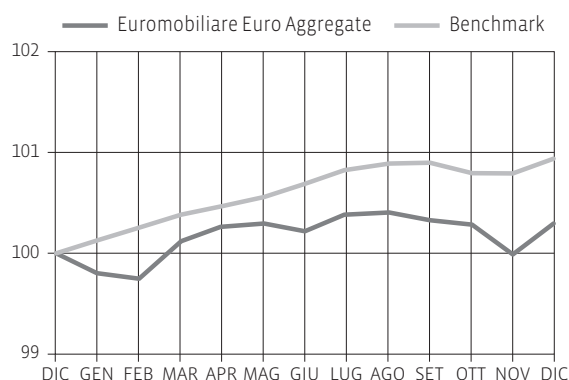
## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

#### RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



#### ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2016



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La performance del benchmark è riportata al netto degli oneri fiscali fino al 30.06.2011. Dal 01.07.2011 la performance del benchmark è riportata al lordo degli oneri fiscali.

#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Valore quota all'inizio dell'esercizio	9,136	9,114	8,943
Valore quota alla fine dell'esercizio	9,163	9,136	9,114
Performance netta dell'esercizio	0,30%	0,24%	1,91%
Performance del benchmark di riferimento (*)	0,94%	0,68%	2,00%
Valore massimo della quota	9,178	9,195	9,122
Valore minimo della quota	9,070	9,078	8,951

(\*) I benchmark sono calcolati cumulando la performance giornaliera.

Le performance giornaliere sono costruite come media delle performance giornaliere dei vari indici componenti il benchmark stesso, ponderate per il loro peso come indicato nel prospetto.

Nel caso il prodotto abbia cambiato benchmark nel corso degli anni le performance giornaliere cumulate sono quelle del vecchio benchmark fino alla data del cambio concatenate con quello del nuovo nei giorni successivi.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Tracking Error Volatility		
2016	2015	2014
0,47%	0,56%	0,34%

La Tev è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark.

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate e Governativi dell'area Euro, con rating almeno pari a Investment Grade, con uso moderato di derivati in prevalenza a copertura del rischio tasso. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il ReVaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 31,28%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

## SITUAZIONE REDDITUALE

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	146.932.358	59.721.664		
- di altri enti pubblici		1.014.540		
- di banche	56.949.342	19.138.347	12.304.700	2.040.500
- di altri	48.377.878	179.497.799	14.808.310	7.750.059
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>252.259.578</b>	<b>259.372.350</b>	<b>27.113.010</b>	<b>9.790.559</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>44,62%</b>	<b>45,88%</b>	<b>4,80%</b>	<b>1,73%</b>

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	252.259.578	259.372.350	27.113.010	9.790.559
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>252.259.578</b>	<b>259.372.350</b>	<b>27.113.010</b>	<b>9.790.559</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>44,62%</b>	<b>45,88%</b>	<b>4,80%</b>	<b>1,73%</b>

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario		9.365.580	
Alimentare		14.964.047	
Assicurativo		5.954.190	
Bancario		90.432.889	
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi		23.747.339	
Commercio			
Comunicazioni		28.452.496	
Elettronico		20.513.462	
Enti pubblici economici		1.014.540	
Farmaceutico		8.559.225	
Finanziario		18.251.389	
Immobiliare - Edilizio		18.118.789	
Meccanico - Automobilistico		56.470.841	
Minerario e Metallurgico		5.131.860	
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato		206.654.022	
Trasporti		10.071.220	
Diversi		30.833.608	
<b>Totali</b>		<b>548.535.497</b>	

# EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	379.926.931	209.881.515
- titoli di Stato	200.859.931	84.513.419
- altri	179.067.000	125.368.096
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale</b>	<b>379.926.931</b>	<b>209.881.515</b>

### 11.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

### 11.3 - Titoli di debito

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA		421.833	
Euro	243.954.095	266.919.297	37.240.272
<b>Totale</b>	<b>243.954.095</b>	<b>267.341.130</b>	<b>37.240.272</b>

### 11.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

### 11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### 11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### 11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### 11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	6.030.720
- Liquidità disponibile in divise estere	3.579.442
<b>Totale</b>	<b>9.610.162</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	12.950
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	5.926
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	<b>18.876</b>
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-750
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	
<b>Totale</b>	<b>-750</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>9.628.288</b>

# EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

## NOTA INTEGRATIVA

### II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	7.221.331
Rateo su titoli stato quotati	1.171.321
Rateo su obbligazioni quotate	6.050.010
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
<b>Totale</b>	<b>7.221.331</b>

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BUNDESobligation-I/L 0.75% 11-15/04/2018	EUR	25.000.000	27.337.514	4,84%
SPANISH GOVT 3.75% 13-31/10/2018	EUR	25.000.000	26.861.250	4,75%
ITALY BTPS 2.5% 14-01/05/2019	EUR	22.500.000	23.817.375	4,21%
ITALY BTPS 4.5% 08-01/03/2019	EUR	15.000.000	16.476.000	2,91%
ITALY BOTS 0% 16-31/03/2017	EUR	15.000.000	15.026.256	2,66%
ITALY BTPS 3.5% 13-01/12/2018	EUR	12.500.000	13.373.750	2,37%
ITALY BTPS 4.5% 07-01/02/2018	EUR	12.500.000	13.134.375	2,32%
ITALY BTPS 3.5% 13-01/06/2018	EUR	10.000.000	10.518.000	1,86%
ITALY BTPS 3.5% 12-01/11/2017	EUR	10.000.000	10.313.000	1,82%
ITALY BOTS 0% 16-28/04/2017	EUR	10.000.000	10.014.232	1,77%
ITALY CCTS 10-01/03/2017 FRN	EUR	10.000.000	10.009.000	1,77%
ITALY BOTS 0% 16-31/05/2017	EUR	8.000.000	8.012.053	1,42%
AMERICA MOVIL SA 0% 15-28/05/2020 CV	EUR	8.000.000	7.759.280	1,37%
INTESA SANPAOLO 4% 12-09/11/2017	EUR	5.500.000	5.680.510	1,01%
UNIONE DI BANCHE 2.75% 13-28/04/2017	EUR	5.500.000	5.547.135	0,98%
IMP BRANDS FIN 4.5% 11-05/07/2018	EUR	5.000.000	5.339.100	0,94%
ITALY BTPS 4.75% 12-01/05/2017	EUR	5.000.000	5.084.000	0,90%
CASSA DEPO PREST 1% 14-26/01/2018	EUR	5.000.000	5.051.150	0,89%
FEDEX CORP 0.5% 16-09/04/2020	EUR	5.000.000	5.050.450	0,89%
MEDIOBANCA SPA 0.875% 14-14/11/2017	EUR	5.000.000	5.027.850	0,89%
HEIDELBERGCEMENT 8% 09-31/01/2017	EUR	5.000.000	5.020.500	0,89%
SPANISH GOVT 3.8% 06-31/01/2017	EUR	5.000.000	5.015.500	0,89%
ITALY BOTS 0% 16-13/10/2017	EUR	5.000.000	5.012.954	0,89%
ITALY BOTS 0% 16-14/09/2017	EUR	5.000.000	5.011.812	0,89%
IBERDROLA INTL 0% 15-11/11/2022 CV	EUR	5.000.000	4.906.900	0,87%
INTESA SANPAOLO 6.625% 08-08/05/2018	EUR	4.600.000	4.889.662	0,87%
SNAM 2.375% 13-30/06/2017	EUR	4.273.000	4.325.857	0,77%
REPSOL INTL FIN 16-06/07/2018	EUR	4.300.000	4.322.274	0,76%
INTESA SANPAOLO 4% 10-08/11/2018	EUR	4.000.000	4.263.160	0,75%
RENAULT 3.625% 13-19/09/2018	EUR	4.000.000	4.244.240	0,75%
FERROVIAL EMISIO 3.375% 13-30/01/2018	EUR	4.000.000	4.138.920	0,73%
FGA CAPITAL IRE 2.875% 14-26/01/2018	EUR	4.000.000	4.114.640	0,73%
ANHEUSER-BUSCH 0.625% 16-17/03/2020	EUR	4.000.000	4.073.040	0,72%
CAIXABANK 2.5% 13-18/04/2017	EUR	4.000.000	4.029.480	0,71%
BAT INTL FINANCE 0.375% 15-13/03/2019	EUR	4.000.000	4.026.480	0,71%
GAZPROM 3.755% 12-15/03/2017	EUR	4.000.000	4.021.840	0,71%
LA CAIXA 1% 13-25/11/2017 CV	EUR	4.000.000	4.011.720	0,71%
HEATHROW FUNDG LTD 4.375% 12-25/01/2017	EUR	4.000.000	4.009.840	0,71%
AUTOROUTES PARIS 5% 11-12/01/2017	EUR	4.000.000	4.003.040	0,71%
BENI STABILI 0.875% 15-31/01/2021 CV	EUR	4.000.000	3.820.160	0,68%
ENEL (ENTNZENEL) 4.875% 12-20/02/2018	EUR	3.500.000	3.690.505	0,65%
UNICREDIT SPA 3.375% 12-11/01/2018	EUR	3.500.000	3.608.465	0,64%

# EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

## NOTA INTEGRATIVA

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
AZIMUT HOLDING 2.125% 13-25/11/2020 CV	EUR	3.500.000	3.605.315	0,64%
INTESA SANPAOLO 4.75% 07-15/06/2017	EUR	3.500.000	3.574.060	0,63%
RABOBANK 6.875% 10-19/03/2020	EUR	3.000.000	3.531.810	0,63%
CAMPARI MILANO 4.5% 12-25/10/2019	EUR	3.000.000	3.304.920	0,59%
ASSICURAZIONI 12-10/07/2042 FRN	EUR	2.500.000	3.247.650	0,57%
UNICREDIT SPA 3.625% 13-24/01/2019	EUR	3.000.000	3.188.910	0,56%
MADRILENA RED FI 3.779% 13-11/09/2018	EUR	3.000.000	3.186.600	0,56%
EI TOWERS 3.875% 13-26/04/2018	EUR	3.000.000	3.142.230	0,56%
MEDIOBANCA SPA 13-30/09/2018 SR	EUR	3.000.000	3.136.860	0,56%
MORGAN STANLEY 5.5% 07-02/10/2017	EUR	3.000.000	3.126.150	0,55%
EDP FINANCE BV 5.75% 12-21/09/2017	EUR	3.000.000	3.121.650	0,55%
LAGARDERE SCA 4.125% 12-31/10/2017	EUR	3.000.000	3.094.500	0,55%
AIRBUS GROUP NV 0% 15-01/07/2022 CV	EUR	3.000.000	3.085.005	0,55%
IHO VERWALTUNGS 2.75% 16-15/09/2021	EUR	3.000.000	3.082.800	0,55%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	3.000.000	3.046.260	0,54%
DAIMLER AG 0.5% 16-09/09/2019	EUR	3.000.000	3.039.930	0,54%
GAS NATURAL CAP 4.125% 12-24/04/2017	EUR	3.000.000	3.038.910	0,54%
GLENCORE FINANCE 5.25% 10-22/03/2017	EUR	3.000.000	3.031.500	0,54%
SANTANDER INTL 4% 12-27/03/2017	EUR	3.000.000	3.028.140	0,54%
VOLVO TREAS AB 16-20/06/2018	EUR	3.000.000	3.002.040	0,53%
BANK OF AMER CRP 06-28/03/2018 SR	EUR	3.000.000	3.001.650	0,53%
DANONE 0.167% 16-03/11/2020	EUR	2.900.000	2.908.033	0,51%

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

#### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
Rimborsi	02 gennaio 2017	231.556
Rimborsi	03 gennaio 2017	288.464
<b>Totale</b>		<b>520.020</b>

# EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

## NOTA INTEGRATIVA

### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-552.260
Rateo passivo provvigione di gestione	-458.327
Rateo passivo depositario	-49.390
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.224
Rateo passivo stampa prospetti	-37.374
Rateo passivo spese Consob	-1.945
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-6.805
Rateo interessi passivi su c/c	-2.034
Rateo passivo imposta titoli	-4.769
Arrotondamenti	-2
<b>Totale</b>	<b>-559.065</b>

## SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>408.381.336</b>	<b>435.572.778</b>	<b>445.234.012</b>
Incrementi a) sottoscrizioni:	301.418.572	96.793.753	88.474.892
- sottoscrizioni singole	280.069.165	78.303.800	68.364.544
- piani di accumulo	12.086.531	12.502.217	13.870.835
- <i>switch</i> in entrata	9.262.876	5.987.736	6.239.513
b) risultato positivo della gestione	1.512.502	1.141.169	8.287.771
Decrementi a) rimborsi:	147.006.379	125.126.364	106.423.897
- riscatti	126.088.891	103.693.663	93.984.097
- piani di rimborso	1.274.375	697.692	438.790
- <i>switch</i> in uscita	19.643.113	20.735.009	12.001.010
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>564.306.031</b>	<b>408.381.336</b>	<b>435.572.778</b>
Numero totale quote in circolazione	61.587.011,198		
Numero quote detenute da investitori qualificati	21.523.326,197		
% Quote detenute da investitori qualificati	34,95%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	129.637,279		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,21%		

## SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse		
- <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	36.968.220	6,55%
- Opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio		
- <i>Future</i> su valute e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale		
- <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- Opzioni su titoli di capitale, e altri contratti simili		
- <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni		
- <i>Future</i> e contratti simili		
- Opzioni e contratti simili	5.311.897	0,94%
- <i>Swap</i> e contratti simili		

# EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

## NOTA INTEGRATIVA

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

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

### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	421.833		3.536.357	3.958.190		47	47
Corona Svedese			47.187	47.187			
Sterlina Inglese			1.823	1.823			
Euro	548.113.664		13.264.252	561.377.916		1.079.038	1.079.038
<b>Totale</b>	<b>548.535.497</b>		<b>16.849.619</b>	<b>565.385.116</b>		<b>1.079.085</b>	<b>1.079.085</b>

## PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

#### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-2.222.363	26.000	-5.932.831	14.859
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

#### I.2 - Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	45		57.783	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni	-241.805		-40.735	
- <i>swap</i>				

# EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

#### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

#### III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	-24.044	33.029

#### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		
- c/c denominato in divise estere		-47
<b>Totale</b>		<b>-47</b>

#### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

# EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

#### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	4.957	1,00%			2.800	0,56%		
Provvigione di base	4.957	1,00%			2.800	0,56%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
3) Compenso del depositario	534	0,11%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	211	0,04%						
4) Spese di revisione del Fondo	9	0,00%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	16	0,00%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento								
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>5.518</b>	<b>1,11%</b>			<b>2.800</b>	<b>0,56%</b>		
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (**)	24		0,00%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	24		0,00%					
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo								
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	51	0,01%						
<b>Totale spese</b>	<b>5.593</b>	<b>1,13%</b>			<b>2.800</b>	<b>0,56%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

#### IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
11. Interessi attivi su disponibilità liquide	
12. Altri ricavi	286
Sopravvenienze attive	286
13. Altri oneri	-44.942
Sopravvenienze passive	-130
Commissioni deposito cash	-44.812
<b>Totale</b>	<b>-44.656</b>

# EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-50.639
<b>Totale</b>	<b>-50.639</b>

La voce altre imposte si riferisce alle ritenute pagate dal fondo sui titoli "atipici" che scontano la tassazione con aliquota al 26%

### PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

#### Informativa sul valore di portafoglio

##### Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo

Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2017	V	EUR	100
Futures su titoli di debito	EURO-SCHATZ FUTURE 08/03/2017	A	EUR	75
Opzioni su futures	EURO-BOBL 5YR 6% - FUTURE 27/01/2017	V	EUR	90

#### Attività di copertura del rischio di cambio

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

#### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			24.315		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

#### Turnover

- Acquisti	379.926.931
- Vendite	209.881.515
<b>Totale compravendite</b>	<b>589.808.446</b>
- Sottoscrizioni	301.418.572
- Rimborsi	147.006.379
<b>Totale raccolta</b>	<b>448.424.951</b>
Totale	141.383.495
Patrimonio medio	496.099.787
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>28,50%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Euro Aggregate"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Euro Aggregate" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Euro Aggregate” al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015.


### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

#### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Euro Aggregate” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Euro Aggregate” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.



Giuseppe Miele  
(Socio)

# Euromobiliare Reddito

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso del 2016 il fondo è stato gestito attivamente ed ha subito importanti variazioni nella composizione. In media il portafoglio è stato caratterizzato da una duration complessiva inferiore a quella del parametro di riferimento, dettata da un sottopeso sui governativi di Germania e Francia. Sui paesi periferici l'esposizione è stata generalmente mantenuta in sovrappeso in particolare con riferimento a Italia e Irlanda. Tale sovrappeso è stato poi progressivamente ridimensionato. È stata mantenuta un'allocazione a titoli non governativi concentrata su corporate con scadenze brevi di nomi attentamente selezionati ed emissioni finanziarie subordinate su emittenti con elevato merito creditizio. Il rendimento annuo è risultato positivo ma inferiore al parametro di riferimento, per effetto del sottopeso di duration nella prima parte dell'anno.

### PROSPETTIVE

Si manterrà, almeno nella prima parte dell'anno, un sottopeso di duration rispetto al parametro di riferimento, prevalentemente su paesi core ed in minor misura su emittenti governativi periferici.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta pari a Euro 6.261.556,46. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE REDDITO

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>102.488.157</b>	<b>94,36%</b>	<b>80.137.782</b>	<b>79,06%</b>
A.1 Titoli di debito	102.488.157	94,36%	80.137.782	79,06%
A1.1 Titoli di Stato	86.536.878	79,68%	64.355.808	63,49%
A1.2 Altri	15.951.279	14,69%	15.781.974	15,57%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>161.251</b>	<b>0,15%</b>	<b>462.557</b>	<b>0,46%</b>
B.1 Titoli di debito	161.251	0,15%	462.557	0,46%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>4.978.593</b>	<b>4,58%</b>	<b>19.660.865</b>	<b>19,40%</b>
F.1 Liquidità disponibile	4.947.702	4,56%	19.663.524	19,40%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	68.159	0,06%	14.383	0,01%
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-37.268	-0,03%	-17.042	-0,02%
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>982.512</b>	<b>0,91%</b>	<b>1.106.638</b>	<b>1,09%</b>
G.1 Ratei attivi	982.512	0,91%	1.106.638	1,09%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>108.610.513</b>	<b>100,00%</b>	<b>101.367.842</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				<b>1.432</b>
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				1.432
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		<b>79.448</b>		<b>59.019</b>
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		79.448		59.019
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>137.313</b>		<b>164.746</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		136.571		164.276
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		742		470
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>216.761</b>		<b>225.197</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>108.393.752</b>		<b>101.142.645</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>		<b>5.545.799,351</b>		<b>5.235.263,996</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>		<b>19,545</b>		<b>19,319</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse	1.957.723,170
Quote rimborsate	1.647.187,815

# EUROMOBILIARE REDDITO

## SEZIONE REDDITUALE

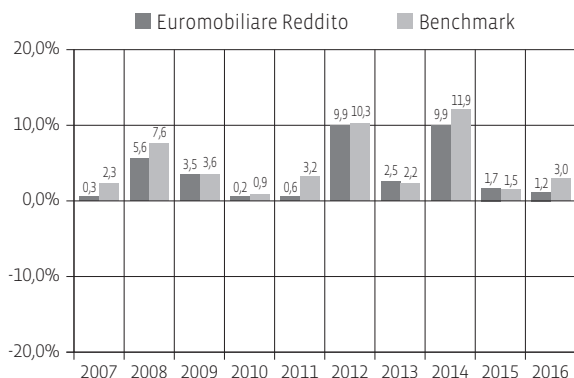
	Relazione al 30/12/2016	Relazione al 30/12/2015
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>2.411.930</b>	<b>3.796.184</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	2.494.862	3.137.185
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	2.494.862	3.137.185
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	136.263	1.403.358
A.2.1 Titoli di debito	136.263	1.403.358
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	515.917	-487.438
A.3.1 Titoli di debito	515.917	-487.438
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-735.112	-256.921
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>2.411.930</b>	<b>3.796.184</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>2.264</b>	<b>3.588</b>
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	1	827
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	1	827
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	1.627	1.741
B.2.1 Titoli di debito	1.627	1.741
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	636	1.020
B.3.1 Titoli di debito	636	1.020
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>2.264</b>	<b>3.588</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>	<b>-88.819</b>	<b>-70.119</b>
C.1 RISULTATI REALIZZATI	-88.819	-70.119
C.1.1 Su strumenti quotati	-88.819	-70.119
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>122.166</b>	<b>126.941</b>
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA	112.962	6.649
E.1.1 Risultati realizzati	112.962	6.649
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	9.204	120.292
E.3.1 Risultati realizzati	20.712	15.811
E.3.2 Risultati non realizzati	-11.508	104.481
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>2.447.541</b>	<b>3.856.594</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-613</b>	<b>-454</b>
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-613	-454
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>2.446.928</b>	<b>3.856.140</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-1.455.580</b>	<b>-1.528.607</b>
H.1 PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-1.301.017	-1.361.155
Provvigioni di gestione SGR	-1.301.017	-1.361.155
Provvigioni di incentivo		
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-116.832	-118.684
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-6.631	-8.641
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-31.100	-40.127
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-1.808</b>	<b>-34.627</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	1.794	14.802
I.3 ALTRI ONERI	-3.602	-49.429
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>989.540</b>	<b>2.292.906</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		<b>-4.121</b>
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		-4.121
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>989.540</b>	<b>2.288.785</b>

# EUROMOBILIARE REDDITO

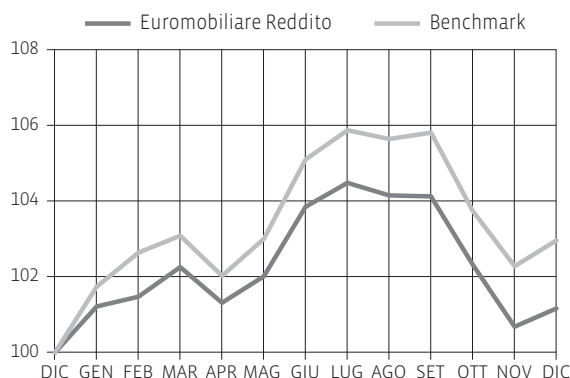
## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

#### RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



#### ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2016



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La performance del benchmark è riportata al netto degli oneri fiscali fino al 30.06.2011. Dal 01.07.2011 la performance del benchmark è riportata al lordo degli oneri fiscali.

#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Valore quota all'inizio dell'esercizio	19,319	18,996	17,293
Valore quota alla fine dell'esercizio	19,545	19,319	18,996
Performance netta dell'esercizio	1,17%	1,70%	9,85%
Performance del benchmark di riferimento (*)	2,97%	1,51%	11,85%
Valore massimo della quota	20,232	19,958	18,996
Valore minimo della quota	19,341	18,810	17,327

(\*) I benchmark sono calcolati cumulando la performance giornaliera.

Le performance giornaliere sono costruite come media delle performance giornaliere dei vari indici componenti il benchmark stesso, ponderate per il loro peso come indicato nel prospetto.

Nel caso il prodotto abbia cambiato benchmark nel corso degli anni le performance giornaliere cumulate sono quelle del vecchio benchmark fino alla data del cambio concatenate con quello del nuovo nei giorni successivi.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Tracking Error Volatility		
2016	2015	2014
1,81%	2,14%	1,22%

La Tev è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark.

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate, Governativi e Azionari, in prevalenza dell'area Euro. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il ReVaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 33,25%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE REDDITO

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	49.151.931	37.384.947		
- di altri enti pubblici				
- di banche	394.268	3.845.675	2.036.143	
- di altri	1.780.202	7.894.991		
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>51.326.401</b>	<b>49.125.613</b>	<b>2.036.143</b>	
- in percentuale del totale delle attività	<b>47,26%</b>	<b>45,23%</b>	<b>1,88%</b>	

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	51.326.401	49.125.613	2.036.143	
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>51.326.401</b>	<b>49.125.613</b>	<b>2.036.143</b>	
- in percentuale del totale delle attività	<b>47,26%</b>	<b>45,23%</b>	<b>1,88%</b>	

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare			2.738.127
Assicurativo			
Bancario			6.276.086
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi			540.100
Commercio			
Comunicazioni			209.482
Elettronico			24.723
Enti pubblici economici			
Farmaceutico			304.626
Finanziario			517.880
Immobiliare - Edilizio			1.004.100
Meccanico - Automobilistico			1.602.125
Minerario e Metallurgico			
Organismi sovranazionali			2.084.200
Tessile			
Titoli di Stato			86.536.878
Trasporti			
Diversi			649.830
<b>Totali</b>		<b>102.488.157</b>	

# EUROMOBILIARE REDDITO

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	81.147.538	59.449.343
- titoli di stato	71.711.194	50.146.948
- altri	9.436.344	9.302.395
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale</b>	<b>81.147.538</b>	<b>59.449.343</b>

### II.2 - Strumenti finanziari non quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	16.251			
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>	<b>161.251</b>			
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>	<b>0,15%</b>			

#### Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Enti pubblici economici			
Farmaceutico			
Finanziario		161.251	
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerale - Metallurgico			
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato			
Trasporti			
Diversi			
<b>Totali</b>		<b>161.251</b>	

# EUROMOBILIARE REDDITO

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		303.570
- titoli di Stato		
- altri		303.570
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale</b>		<b>303.570</b>

### II.3 - Titoli di debito

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Dollaro USA	953.923		
Euro	27.617.548	23.312.939	50.764.998
<b>Totale</b>	<b>28.571.471</b>	<b>23.312.939</b>	<b>50.764.998</b>

### II.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano presenti operazioni su strumenti finanziari derivati.

### II.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### II.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### II.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	4.685.168
- Liquidità disponibile in divise estere	262.534
<b>Totale</b>	<b>4.947.702</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	53.200
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	14.959
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	<b>68.159</b>
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	-34.649
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	-2.520
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-99
<b>Totale</b>	<b>-37.268</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>4.978.593</b>

# EUROMOBILIARE REDDITO

## NOTA INTEGRATIVA

### II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	982.512
Rateo su titoli stato quotati	582.162
Rateo su obbligazioni quotate	400.350
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
<b>Totale</b>	<b>982.512</b>

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BOTS 0% 16-28/02/2017	EUR	10.000.000	10.015.658	9,22%
ITALY CCTS 10-01/03/2017 FRN	EUR	10.000.000	10.009.000	9,22%
ITALY BTPS 5.5% 12-01/11/2022	EUR	6.750.000	8.489.137	7,82%
ITALY BTPS 4.25% 09-01/03/2020	EUR	6.000.000	6.777.300	6,24%
DEUTSCHLAND REP 0.5% 16-15/02/2026	EUR	5.500.000	5.693.490	5,24%
ITALY BOTS 0% 16-14/09/2017	EUR	5.000.000	5.011.812	4,61%
FRANCE O.A.T. 3.25% 13-25/05/2045	EUR	3.500.000	4.796.155	4,42%
DEUTSCHLAND REP 2.5% 12-04/07/2044	EUR	3.250.000	4.499.300	4,14%
SPANISH GOVT 5.15% 13-31/10/2044	EUR	2.750.000	4.156.075	3,83%
ITALY BTPS 4.75% 13-01/09/2044	EUR	2.750.000	3.714.975	3,42%
FRANCE O.A.T. 0.5% 16-25/05/2026	EUR	3.500.000	3.465.630	3,19%
RABOBANK 6.875% 10-19/03/2020	EUR	2.250.000	2.648.857	2,44%
IRISH GOVT 3.4% 14-18/03/2024	EUR	2.000.000	2.433.800	2,24%
ITALY BTPS 3.25% 15-01/09/2046	EUR	2.250.000	2.402.662	2,21%
REP OF AUSTRIA 3.9% 05-15/07/2020	EUR	2.000.000	2.313.120	2,13%
ITALY BTPS I/L 2.1% 10-15/09/2021	EUR	1.750.000	2.113.675	1,95%
ANHEUSER-BUSCH 0.625% 16-17/03/2020	EUR	2.000.000	2.036.520	1,88%
SPANISH GOVT 4.4% 13-31/10/2023	EUR	1.500.000	1.854.825	1,71%
FRANCE O.A.T. 2.25% 12-25/10/2022	EUR	1.500.000	1.703.730	1,57%
IRISH GOVT 5.4% 09-13/03/2025	EUR	1.000.000	1.387.100	1,28%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 15-15/04/2026	EUR	1.000.000	1.137.445	1,05%
EFSF 1.625% 13-17/07/2020	EUR	1.000.000	1.069.250	0,98%
INDESIT CO SPA 4.5% 13-26/04/2018	EUR	1.000.000	1.052.840	0,97%
BELGIAN 1.25% 13-22/06/2018	EUR	1.000.000	1.028.370	0,95%
EFSF 1.125% 12-30/11/2017	EUR	1.000.000	1.014.950	0,93%
HEIDELBERGCEMENT 8% 09-31/01/2017	EUR	1.000.000	1.004.100	0,92%
UBS AG JERSEY 12-22/02/2022 FRN	USD	1.000.000	953.923	0,88%
BELGIAN 0324 4.5% 11-28/03/2026	EUR	500.000	686.200	0,63%
ABN AMRO BANK NV 15-29/12/2049 FRN	EUR	600.000	611.280	0,56%
BELGIAN 2.6% 14-22/06/2024	EUR	500.000	590.770	0,54%
DEUTSCHLAND REP 3.25% 11-04/07/2021	EUR	500.000	588.400	0,54%
DEUTSCHLAND I/L 0.1% 12-15/04/2023	EUR	500.000	571.363	0,53%
ITALY BTPS 3.75% 13-01/05/2021	EUR	500.000	569.825	0,53%
FIAT FIN & TRADE 4.75% 14-22/03/2021	EUR	500.000	549.285	0,51%
CREDIT SUISSE 13-18/09/2025 FRN	EUR	500.000	546.040	0,50%
SOLVAY FIN 13-29/11/2049 FRN	EUR	500.000	540.100	0,50%
UBS AG 14-12/02/2026 FRN	EUR	500.000	536.180	0,49%
LOTTOMATICA SPA 5.375% 10-02/02/2018	EUR	500.000	532.530	0,49%
BENI STABILI 4.125% 14-22/01/2018	EUR	500.000	517.880	0,48%
REP OF SLOVENIA 1.5% 15-25/03/2035	EUR	500.000	479.175	0,44%
DANONE 16-03/11/2018	EUR	400.000	400.776	0,37%
INTESA SANPAOLO 16-29/12/2049 FRN	EUR	400.000	394.268	0,36%

# EUROMOBILIARE REDDITO

## NOTA INTEGRATIVA

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
BANCO BILBAO VIZ 14-29/12/2049 FRN	EUR	400.000	382.940	0,35%
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	300.000	304.626	0,28%
DANONE 0.167% 16-03/11/2020	EUR	300.000	300.831	0,28%
EI TOWERS 3.875% 13-26/04/2018	EUR	200.000	209.482	0,19%
LLOYDS BANKING 14-27/06/2049 FRN	EUR	200.000	202.598	0,19%
CORDR 4 A2 07-31/12/2040 FRN	EUR	161.267	161.251	0,15%
SUEZ 4.078% 11-17/05/2021	EUR	100.000	117.300	0,11%
ITALY BTPS 2.7% 16-01/03/2047	EUR	50.000	47.885	0,04%

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

#### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
Rimborsi	02 gennaio 2017	23.773
Rimborsi	03 gennaio 2017	55.675
<b>Totale</b>		<b>79.448</b>

#### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-136.571
Rateo passivo provvigione di gestione	-106.555
Rateo passivo depositario	-9.569
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.224
Rateo passivo stampa prospetti	-13.278
Rateo passivo spese Consob	-1.945
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-742
Rateo interessi passivi su c/c	-741
Arrotondamenti	-1
<b>Totale</b>	<b>-137.313</b>

# EUROMOBILIARE REDDITO

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>101.142.645</b>	<b>133.793.726</b>	<b>149.181.564</b>
Incrementi a) sottoscrizioni:	38.723.001	28.340.876	35.873.341
- sottoscrizioni singole	29.179.922	19.390.305	23.553.164
- piani di accumulo	5.433.362	6.568.425	6.772.013
- <i>switch</i> in entrata	4.109.717	2.382.146	5.548.164
b) risultato positivo della gestione	989.540	2.288.785	12.886.256
Decrementi a) rimborsi:	32.461.434	63.280.742	64.147.435
- riscatti	23.669.256	47.716.745	53.772.154
- piani di rimborso	523.843	289.210	13.500
- <i>switch</i> in uscita	8.268.335	15.274.787	10.361.781
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>108.393.752</b>	<b>101.142.645</b>	<b>133.793.726</b>
Numero totale quote in circolazione	5.545.799,351		
Numero quote detenute da investitori qualificati	3.930,554		
% Quote detenute da investitori qualificati	0,07%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	19.183,145		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,35%		

### SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

#### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi di interesse		
- <i>Future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	44.587.853	41,14%
- Opzioni su tassi e altri contratti simili		
- <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio		
- <i>Future</i> su valute e altri contratti simili		
- Opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale		
- <i>Future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili		
- Opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili		
- <i>Swap</i> e altri contratti simili		
Altre operazioni		
- <i>Future</i> e contratti simili		
- Opzioni e contratti simili	9.701.762	8,95%
- <i>Swap</i> e contratti simili		

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

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

#### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	953.923		284.970	1.238.893			
Corona Svedese			283	283			
Yen Giapponese			41.676	41.676			
Sterlina Inglese			6.851	6.851		512	512
Euro	101.695.485		5.627.325	107.322.810		216.249	216.249
<b>Totale</b>	<b>102.649.408</b>		<b>5.961.105</b>	<b>108.610.513</b>		<b>216.761</b>	<b>216.761</b>

# EUROMOBILIARE REDDITO

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

#### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

##### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	136.263	-100.907	515.917	24.454
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	1.627		636	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

##### I.2 - Strumenti finanziari derivati

	Risultato degli strumenti finanziari derivati			
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
- <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	-287.677		-37.319	
- opzioni su tassi e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
- <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili				
- opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
- <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni:				
- <i>future</i>				
- opzioni	-447.435		-51.500	
- <i>swap</i>				

#### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

#### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

##### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

##### III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine	112.962	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	20.712	-11.508

# EUROMOBILIARE REDDITO

## NOTA INTEGRATIVA

### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-101
- c/c denominato in divise estere	-512
<b>Totale</b>	<b>-613</b>

### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

## SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	1.301	1,20%			921	0,85%		
Provvigione di base	1.301	1,20%			921	0,85%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
3) Compenso del depositario	117	0,11%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	46	0,04%						
4) Spese di revisione del Fondo	9	0,01%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	7	0,01%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento								
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>1.436</b>	<b>1,32%</b>			<b>921</b>	<b>0,85%</b>		
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (**)	20		0,00%					
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati	20		0,00%					
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo	1			2,29%				
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo								
<b>Totale spese</b>	<b>1.457</b>	<b>1,34%</b>			<b>921</b>	<b>0,85%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

### IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni d'incentivo.

# EUROMOBILIARE REDDITO

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
11. Interessi attivi su disponibilità liquide	
12. Altri ricavi	1.794
Sopravvenienze attive	1.793
Arrotondamenti	1
13. Altri oneri	-3.602
Sopravvenienze passive	-139
Commissioni deposito cash	-3.463
<b>Totale</b>	<b>-1.808</b>

### SEZIONE VI - IMPOSTE

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

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa sul valore di portafoglio

Operazioni in essere per copertura del rischio di portafoglio alla chiusura del periodo				
Tipo operazione	Strumento	Posizione	Divisa	Quantità
Futures su titoli di debito	EURO-BUND FUTURE 08/03/2017	A	EUR	55
Futures su titoli di debito	EURO-BOBL FUTURE 08/03/2017	V	EUR	225
Futures su titoli di debito	EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2017	V	EUR	5
Futures su titoli di debito	EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT BD 10YR 6% 0	V	EUR	25
Futures su titoli di debito	LONG GILT FUTURE (LIFFE) 29/03/2017	V	GBP	14
Futures su titoli di debito	JPN 10Y BOND (TSE) 13/03/2017	V	YEN	1
Futures su titoli di debito	US LONG BOND FUT (CBT) 22/03/2017	A	USD	20
Opzioni su futures	EURO-BUND 10YR 6% 27/01/2017	A	EUR	30
Opzioni su futures	EURO-BOBL 10YR 6% 27/01/2017	V	EUR	30
Opzioni su futures	EURO-BOBL 5YR 6% - FUTURE 27/01/2017	V	EUR	110
Futures su titoli di debito	SHORT TERM EURO BTP FUTURES 08/03/2017	V	EUR	60

### Informativa sul valore di cambio

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno				
Tipo operazione	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni
Compravendite a termine	V	GBP	3.000.000	2

### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			19.949		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

# EUROMOBILIARE REDDITO

## NOTA INTEGRATIVA

### Turnover

- Acquisti	81.147.538
- Vendite	59.752.913
<b>Totale compravendite</b>	<b>140.900.451</b>
- Sottoscrizioni	38.723.001
- Rimborsi	32.461.434
<b>Totale raccolta</b>	<b>71.184.435</b>
Totale	69.716.016
Patrimonio medio	108.437.902
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>64,29%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Reddito"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Reddito" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Reddito" al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015.

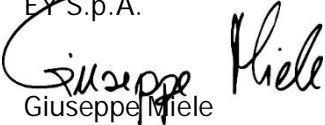
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Reddito" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Reddito" per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.



Giuseppe Miele  
(Socio)

# Euromobiliare Conservativo

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno l'allocazione del prodotto è stata caratterizzata da una significativa esposizione ad emissioni corporate a breve scadenza, anche a tasso variabile e di natura sia industriale che finanziaria. Nella seconda metà dell'anno è stata aumentata l'esposizione al credito con una contestuale riduzione dell'esposizione a titoli governativi. Sono state inizialmente privilegiate emissioni di natura industriale con scadenza massima 2 anni, successivamente sono stati effettuati acquisti di obbligazioni del settore finanziario.

Il rendimento nel corso dell'anno è stato leggermente negativo in linea con quello del benchmark di riferimento, risentendo del contesto di mercato caratterizzato da tassi di interesse nulli o negativi.

### PROSPETTIVE

In via prospettica prevediamo di mantenere l'esposizione al comparto corporate valutando lievi variazioni al profilo di rischio del portafoglio.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -21.160.855,23.

Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>308.845.503</b>	<b>89,08%</b>	<b>336.105.169</b>	<b>90,84%</b>
A.1 Titoli di debito	308.845.503	89,08%	336.105.169	90,84%
A.1.1 Titoli di Stato	160.495.047	46,29%	145.742.824	39,39%
A.1.2 Altri	148.350.456	42,79%	190.362.345	51,45%
A.2 Titoli di capitale				
A.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>6.252.304</b>	<b>1,80%</b>	<b>7.122.331</b>	<b>1,93%</b>
B.1 Titoli di debito	6.252.304	1,80%	7.122.331	1,93%
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>28.923.421</b>	<b>8,34%</b>	<b>23.327.707</b>	<b>6,31%</b>
F.1 Liquidità disponibile	28.925.208	8,34%	23.327.707	6,31%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-1.787	0,00%		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>2.698.276</b>	<b>0,78%</b>	<b>3.459.039</b>	<b>0,94%</b>
G.1 Ratei attivi	2.698.276	0,78%	3.459.039	0,94%
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre				
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>346.719.504</b>	<b>100,00%</b>	<b>370.014.246</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016	Situazione al 30/12/2015
	Valore complessivo	Valore complessivo
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>		
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>		
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>		
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>	<b>515.877</b>	<b>1.525.769</b>
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati	515.877	1.525.769
M.2 Proventi da distribuire		
M.3 Altri		
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>	<b>261.639</b>	<b>294.132</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	256.712	259.832
N.2 Debiti di imposta		
N.3 Altre	4.927	34.300
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>777.516</b>	<b>1.819.901</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>	<b>345.941.988</b>	<b>368.194.345</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>	<b>29.729.230,101</b>	<b>31.544.501,166</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>	<b>11,636</b>	<b>11,672</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse	7.451.935,907
Quote rimborsate	9.267.206,972

# EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

## SEZIONE REDDITUALE

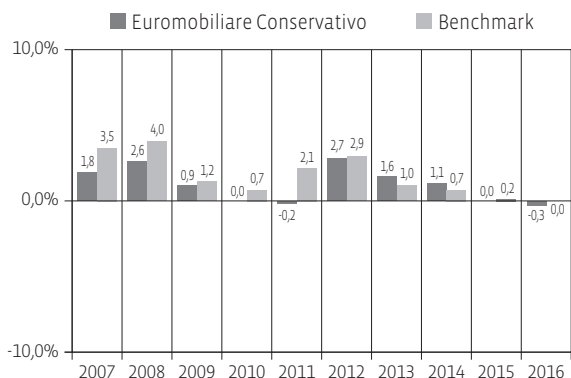
	Relazione al 30/12/2016	Relazione al 30/12/2015
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>1.380.687</b>	<b>2.888.554</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	7.813.793	6.845.582
A.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	7.813.793	6.845.582
A.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	-1.844.874	-1.639.162
A.2.1 Titoli di debito	-1.844.874	-1.639.162
A.2.2 Titoli di capitale		
A.2.3 Parti di O.I.C.R.		
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	-4.588.232	-2.249.166
A.3.1 Titoli di debito	-4.588.232	-2.249.166
A.3.2 Titoli di capitale		
A.3.3 Parti di O.I.C.R.		
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		-68.700
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>1.380.687</b>	<b>2.888.554</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>	<b>165.130</b>	<b>106.809</b>
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI	69.800	86.031
B.1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	69.800	86.031
B.1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B.1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	32.331	43.441
B.2.1 Titoli di debito	32.331	43.441
B.2.2 Titoli di capitale		
B.2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	62.999	-22.663
B.3.1 Titoli di debito	62.999	-22.663
B.3.2 Titoli di capitale		
B.3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>	<b>165.130</b>	<b>106.809</b>
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C.1.1 Su strumenti quotati		
C.1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C.2.1 Su strumenti quotati		
C.2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>		
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ		
E.3.1 Risultati realizzati		
E.3.2 Risultati non realizzati		
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>1.545.817</b>	<b>2.995.363</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-1.787</b>	
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-1.787	
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>1.544.030</b>	<b>2.995.363</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-2.580.598</b>	<b>-2.786.825</b>
H.1 PROVVISORE DI GESTIONE SGR	-2.165.491	-2.331.450
Provvigioni di gestione SGR	-2.165.491	-2.331.450
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-385.093	-414.606
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-18.835	-24.251
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-11.179	-16.518
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>-33.614</b>	<b>-115.311</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	286	30.327
I.3 ALTRI ONERI	-33.900	-145.638
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>-1.070.182</b>	<b>93.227</b>
<b>L. IMPOSTE</b>	<b>-21.320</b>	<b>-43.301</b>
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE	-21.320	-43.301
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>-1.091.502</b>	<b>49.926</b>

# EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

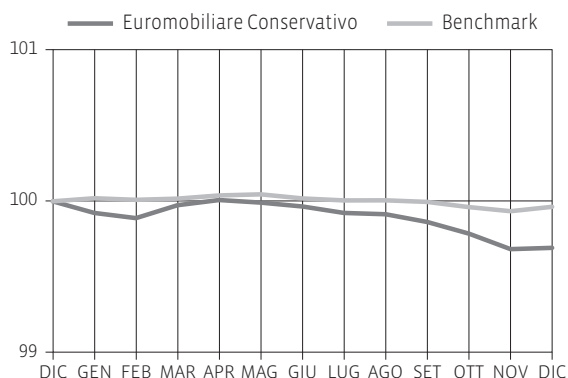
## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA

#### RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



#### ANDAMENTO DEL FONDO E DEL BENCHMARK NEL 2016



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

La performance del benchmark è riportata al netto degli oneri fiscali fino al 30.06.2011. Dal 01.07.2011 la performance del benchmark è riportata al lordo degli oneri fiscali.

#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Valore quota all'inizio dell'esercizio	11,672	11,673	11,552
Valore quota alla fine dell'esercizio	11,636	11,672	11,673
Performance netta dell'esercizio	-0,31%	-0,01%	1,05%
Performance del benchmark di riferimento (*)	-0,04%	0,16%	0,67%
Valore massimo della quota	11,676	11,728	11,692
Valore minimo della quota	11,633	11,658	11,559

(\*) I benchmark sono calcolati cumulando la performance giornaliera.

Le performance giornaliere sono costruite come media delle performance giornaliere dei vari indici componenti il benchmark stesso, ponderate per il loro peso come indicato nel prospetto.

Nel caso il prodotto abbia cambiato benchmark nel corso degli anni le performance giornaliere cumulate sono quelle del vecchio benchmark fino alla data del cambio concatenate con quello del nuovo nei giorni successivi.

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

Tracking Error Volatility		
2016	2015	2014
0,19%	0,29%	0,33%

La Tev è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark.

Il Fondo ha assunto rischi di mercato coerenti con la propria politica gestionale, con il benchmark assegnato e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate e Governativi, in prevalenza dell'area Euro. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il ReVaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo non ha superato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 35,80%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato	160.495.047			
- di altri enti pubblici				
- di banche	47.011.691	11.307.490	7.035.500	
- di altri	14.646.293	58.964.892	7.753.102	1.631.488
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>222.153.031</b>	<b>70.272.382</b>	<b>14.788.602</b>	<b>1.631.488</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>64,07%</b>	<b>20,27%</b>	<b>4,27%</b>	<b>0,47%</b>

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati	222.153.031	70.272.382	14.788.602	1.631.488
Titoli in attesa di quotazione				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>222.153.031</b>	<b>70.272.382</b>	<b>14.788.602</b>	<b>1.631.488</b>
- in percentuale del totale delle attività	<b>64,07%</b>	<b>20,27%</b>	<b>4,27%</b>	<b>0,47%</b>

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare		2.303.892	
Assicurativo		2.589.168	
Bancario		65.354.681	
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi		12.856.327	
Commercio			
Comunicazioni		11.946.092	
Elettronico		11.714.860	
Enti pubblici economici			
Farmaceutico		1.999.820	
Finanziario			
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico		33.689.388	
Minerario e Metallurgico			
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato		160.495.047	
Trasporti			
Diversi		5.896.228	
<b>Totali</b>		<b>308.845.503</b>	

# EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito	235.012.990	251.758.030
- titoli di stato	170.364.663	151.981.990
- altri	64.648.327	99.776.040
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale</b>	<b>235.012.990</b>	<b>251.758.030</b>

### II.2 - Strumenti finanziari non quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri	6.252.304			
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
- in valore assoluto	<b>6.252.304</b>			
- in percentuale del totale delle attività	<b>1,80%</b>			

#### Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Enti pubblici economici			
Farmaceutico			
Finanziario		6.252.304	
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerale - Metallurgico			
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato			
Trasporti			
Diversi			
<b>Totali</b>		<b>6.252.304</b>	

# EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio non quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		965.359
- titoli di Stato		
- altri		965.359
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.		
<b>Totale</b>		<b>965.359</b>

### 11.3 - Titoli di debito

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

Valuta	Duration in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa tra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
Euro	251.135.576	63.962.231	
<b>Totale</b>	<b>251.135.576</b>	<b>63.962.231</b>	

### 11.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati.

### 11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### 11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### 11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha posto in essere operazioni di prestito titoli.

### 11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	28.925.208
- Liquidità disponibile in divise estere	
<b>Totale</b>	<b>28.925.208</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-1.787
<b>Totale</b>	<b>-1.787</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>28.923.421</b>

# EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

## NOTA INTEGRATIVA

### II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei attivi	2.698.276
Rateo su titoli stato quotati	790.773
Rateo su obbligazioni quotate	1.883.540
Rateo su obbligazioni non quotate	23.963
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	
<b>Totale</b>	<b>2.698.276</b>

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
ITALY BTPS 5.25% 02-01/08/2017	EUR	20.000.000	20.645.000	5,95%
ITALY BTPS 3.5% 12-01/11/2017	EUR	20.000.000	20.626.000	5,95%
ITALY BTPS 4.75% 12-01/06/2017	EUR	20.000.000	20.418.000	5,89%
ITALY BOTS 0% 16-14/09/2017	EUR	20.000.000	20.047.249	5,78%
ITALY BOTS 0% 16-12/05/2017	EUR	20.000.000	20.038.832	5,78%
ITALY BOTS 0% 16-14/06/2017	EUR	15.000.000	15.032.497	4,34%
ITALY BOTS 0% 16-14/03/2017	EUR	15.000.000	15.025.353	4,33%
ITALY BTPS 3.5% 13-01/06/2018	EUR	12.500.000	13.147.500	3,79%
ITALY BTPS 4.5% 07-01/02/2018	EUR	10.000.000	10.507.500	3,03%
FIFP 1 A2 05-10/01/2023 FRN	EUR	6.340.803	6.185.134	1,78%
REPSOL INTL FIN 16-06/07/2018	EUR	5.400.000	5.427.972	1,57%
FCA CAPITAL IRE 4% 13-17/10/2018	EUR	5.000.000	5.333.500	1,54%
UNIONE DI BANCHE 2.75% 13-28/04/2017	EUR	5.000.000	5.042.850	1,45%
MONTE DEI PASCHI 3.5% 12-20/03/2017	EUR	5.000.000	5.031.700	1,45%
RCI BANQUE 14-27/11/2017 FRN	EUR	5.000.000	5.014.350	1,45%
ITALY BOTS 0% 16-28/04/2017	EUR	5.000.000	5.007.116	1,44%
UNICREDIT SPA 14-10/04/2017 FRN	EUR	5.000.000	5.005.150	1,44%
INTESA SANPAOLO SPA 07-18/05/2017 FRN	EUR	5.000.000	4.996.550	1,44%
ROYAL BK SCOTLND 6.934% 08-09/04/2018	EUR	4.000.000	4.289.360	1,24%
INTESA SANPAOLO 4% 12-09/11/2017	EUR	4.096.000	4.230.431	1,22%
EDISON SPA 3.875% 10-10/11/2017	EUR	4.000.000	4.124.360	1,19%
GOLDMAN SACHS GP 4.375% 10-16/03/2017	EUR	4.000.000	4.034.960	1,16%
MEDIOBANCA SPA 0.875% 14-14/11/2017	EUR	4.000.000	4.022.280	1,16%
INTESA SANPAOLO 14-17/04/2019 FRN	EUR	4.000.000	4.020.440	1,16%
RABOBANK 16-15/01/2018 FRN	EUR	4.000.000	4.008.200	1,16%
BANCA INTESA SPA 05-03/03/2017 FRN	EUR	4.000.000	3.999.400	1,15%
AMERICA MOVIL SA 13-06/09/2073 FRN	EUR	3.570.000	3.749.642	1,08%
ENI SPA 4.875% 11-11/10/2017	EUR	3.139.000	3.258.627	0,94%
RENAULT 4.625% 12-18/09/2017	EUR	3.000.000	3.099.450	0,89%
GAS NATURAL CAP 4.125% 12-24/04/2017	EUR	3.000.000	3.038.910	0,88%
UNICREDIT SPA 4.875% 12-07/03/2017	EUR	3.000.000	3.024.750	0,87%
FRANCE TELECOM 4.75% 07-21/02/2017	EUR	3.000.000	3.019.710	0,87%
CONTI-GUMMI FIN 2.5% 13-20/03/2017	EUR	3.000.000	3.016.290	0,87%
SANTANDER INTL 1.375% 14-25/03/2017	EUR	3.000.000	3.009.930	0,87%
DAIMLER AG 16-09/03/2018 FRN	EUR	3.000.000	3.007.710	0,87%
DEUTSCHE TEL FIN 6% 09-20/01/2017	EUR	3.000.000	3.006.390	0,87%
RCI BANQUE 14-13/06/2017 FRN	EUR	3.000.000	3.005.250	0,87%
CASSA DEPO PREST 14-30/06/2017 FRN	EUR	3.000.000	3.003.630	0,87%
VOLVO TREAS AB 16-20/06/2018	EUR	3.000.000	3.002.040	0,87%
CITIGROUP INC 4.375% 07-30/01/2017	EUR	3.000.000	3.000.540	0,87%
MADRILENA RED FI 3.779% 13-11/09/2018	EUR	2.690.000	2.857.318	0,82%

# EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

## NOTA INTEGRATIVA

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
MEDIOBANCA SPA 13-30/09/2018 SR	EUR	2.500.000	2.614.050	0,75%
SANPAOLO VITA 5.35% 13-18/09/2018	EUR	2.400.000	2.589.168	0,75%
FGA CAPITAL IRE 2.875% 14-26/01/2018	EUR	2.500.000	2.571.650	0,74%
TEOLLISUUDEN VOI 4.625% 12-04/02/2019	EUR	2.000.000	2.160.280	0,62%
TENNET HLD BV 10-29/06/2049 FRN	EUR	2.000.000	2.047.260	0,59%
CASSA DEPO PREST 1% 14-26/01/2018	EUR	2.000.000	2.020.460	0,58%
SOLVAY SA 15-01/12/2017 FRN	EUR	2.000.000	2.009.460	0,58%
FCA CAPITAL IRE 15-17/10/2017 FRN	EUR	2.000.000	2.006.120	0,58%
HONEYWELL INTL 16-22/02/2018 FRN	EUR	2.000.000	2.001.920	0,58%
TOYOTA MTR CRED 15-08/09/2017 FRN	EUR	2.000.000	2.001.540	0,58%

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine passivi e assimilate.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

#### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
Rimborsi	02 gennaio 2017	243.343
Rimborsi	03 gennaio 2017	272.534
<b>Totale</b>		<b>515.877</b>

#### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-256.712
Rateo passivo provvigione di gestione	-168.862
Rateo passivo depositario	-30.029
Rateo passivo oneri società di revisione	-5.224
Rateo passivo stampa prospetti	-50.652
Rateo passivo spese Consob	-1.945
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-4.927
Rateo interessi passivi su c/c	-4.927
<b>Totale</b>	<b>-261.639</b>

# EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>368.194.345</b>	<b>414.091.877</b>	<b>463.766.093</b>
Incrementi a) sottoscrizioni:	86.888.069	78.012.005	75.609.489
- sottoscrizioni singole	59.769.691	50.143.654	49.909.134
- piani di accumulo	17.362.976	17.496.341	18.803.373
- switch in entrata	9.755.402	10.372.010	6.896.982
b) risultato positivo della gestione		49.926	4.697.673
Decrementi a) rimborsi:	108.048.925	123.959.463	129.981.378
- riscatti	83.111.873	100.123.898	110.943.926
- piani di rimborso	262.248	161.730	165.350
- switch in uscita	24.674.804	23.673.835	18.872.102
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione	1.091.501		
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>345.941.988</b>	<b>368.194.345</b>	<b>414.091.877</b>
Numero totale quote in circolazione	29.729.230,101		
Numero quote detenute da investitori qualificati	-		
% Quote detenute da investitori qualificati	-		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	-		
% Quote detenute da soggetti non residenti	-		

### SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

#### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

#### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Euro	315.097.807		31.621.697	346.719.504		777.516	777.516
<b>Totale</b>	<b>315.097.807</b>		<b>31.621.697</b>	<b>346.719.504</b>		<b>777.516</b>	<b>777.516</b>

## PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

#### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzi	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	-1.844.874		-4.588.232	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				
- OICVM				
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito	32.331		62.999	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

#### I.2 - Strumenti finanziari derivati

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

# EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

#### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

#### III.2 - Risultato della gestione cambi

A fine esercizio il Fondo non presentava risultati rivenienti dalla gestione cambi.

#### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti	
- c/c denominato in Euro	-1.787
- c/c denominato in divise estere	
<b>Totale</b>	<b>-1.787</b>

#### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

### SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

#### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	2.165	0,60%			1.495	0,41%		
Provvigione di base	2.165	0,60%			1.495	0,41%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
3) Compenso del depositario	385	0,11%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	153	0,04%						
4) Spese di revisione del Fondo	9	0,00%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	19	0,01%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento								
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>2.580</b>	<b>0,72%</b>			<b>1.495</b>	<b>0,41%</b>		
8) Provvigioni di incentivo								
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (**)								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo	2			2,00%				
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo	21	0,01%						
<b>Totale spese</b>	<b>2.603</b>	<b>0,72%</b>			<b>1.495</b>	<b>0,41%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

# EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

## NOTA INTEGRATIVA

### IV.2 - Provvigioni di incentivo

A fine esercizio il Fondo non ha maturato provvigioni di incentivo.

## SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	286
Sopravvenienze attive	286
I3. Altri oneri	- 33.900
Sopravvenienze passive	-57
Commissioni deposito cash	-33.843
<b>Totale</b>	<b>-33.614</b>

## SEZIONE VI - IMPOSTE

	Importo
Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	
Risparmio di imposta	
Altre imposte	-21.320
Imposta titoli tassati	-21.320
<b>Totale</b>	<b>-21.320</b>

La voce altre imposte si riferisce alle ritenute pagate dal fondo sui titoli "atipici" che scontano la tassazione con aliquota al 26%.

## PARTE A - ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa sul valore di portafoglio

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

### Informativa sul valore di cambio

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

### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Controparte	Banche Italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di Paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di Paesi non OCSE	Altre controparti
Soggetti appartenenti al gruppo					
Soggetti non appartenenti al gruppo			28		

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

### Turnover

- Acquisti	235.012.990
- Vendite	252.723.389
<b>Totale compravendite</b>	<b>487.736.379</b>
- Sottoscrizioni	86.888.069
- Rimborsi	108.048.925
<b>Totale raccolta</b>	<b>194.936.994</b>
Totale	292.799.385
Patrimonio medio	360.854.376
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>81,14%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare Conservativo"

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare Conservativo" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Conservativo” al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Conservativo” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare Conservativo” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.

Giuseppe Miele  
(Socio)

# Euromobiliare TR Flex Value

## Relazione degli Amministratori per il Fondo

### COMMENTO ALLA GESTIONE

Nel corso dell'anno il fondo è stato gestito mantenendo prudenzialmente basso il consumo del budget di rischio disponibile, che è stato ulteriormente ridotto all'avvicinarsi di eventi che avrebbero potuto generare volatilità nei mercati finanziari, in primis il referendum sulla Brexit. Nel corso dei primi cinque mesi dell'anno, il fondo ha mantenuto costante il profilo di rischio seppur variando la composizione di portafoglio, attraverso l'incremento della componente Investment Grade a scapito di quella monetaria. Durante il periodo estivo il fondo ha seguito un'impostazione particolarmente prudentiale: è stato eliminato il comparto High Yield a favore del meno rischioso investment grade. Dal 19 settembre il fondo ha assunto la denominazione di TR Flex Value. La nuova politica gestionale ha introdotto, accanto alla componente principale obbligazionaria, una componente satellite azionaria direzionale. Conseguentemente è variata l'allocazione di portafoglio azzerando l'esposizione alle strategie di credito Long/Short a favore dell'azionario. Il fondo ha registrato un rendimento positivo nel 2016.

### PROSPETTIVE

Si intende mantenere un'impostazione prudentiale con una struttura di portafoglio ben diversificata, sia sulla componente obbligazionaria, con l'utilizzo di comparti flessibili, sia su quella azionaria attraverso fondi globali difensivi.

### ANDAMENTO DELLA RACCOLTA

Per quanto riguarda l'attività di collocamento delle quote nel periodo di riferimento, così come meglio precisato in seguito, si segnala una raccolta netta (negativa) pari a Euro -26.229.574,85. Si precisa infine che i rapporti intrattenuti nel corso dell'esercizio con le altre Società del Gruppo Bancario vengono descritti nell'ambito della nota integrativa cui si rimanda.

# EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>228.765.248</b>	<b>96,15%</b>	<b>240.275.327</b>	<b>91,64%</b>
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.	228.765.248	96,15%	240.275.327	91,64%
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>				
B.1 Titoli di debito				
B.2 Titoli di capitale				
B.3 Parti di O.I.C.R.				
<b>C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
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				
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>				
D.1 A vista				
D.2 Altri				
<b>E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>	<b>9.164.639</b>	<b>3,85%</b>	<b>21.918.877</b>	<b>8,36%</b>
F.1 Liquidità disponibile	9.185.930	3,86%	21.918.877	8,36%
F.2 Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F.3 Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-21.291	-0,01%		
<b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>1</b>	<b>0,00%</b>		
G.1 Ratei attivi				
G.2 Risparmio di imposta				
G.3 Altre	1	0,00%		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>237.929.888</b>	<b>100,00%</b>	<b>262.194.204</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2016		Situazione al 30/12/2015	
	Valore complessivo		Valore complessivo	
<b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>				
<b>I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE</b>				
<b>L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>				
L.1 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
L.2 Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
<b>M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>		<b>168.288</b>		<b>362.041</b>
M.1 Rimborsi richiesti e non regolati		168.288		362.041
M.2 Proventi da distribuire				
M.3 Altri				
<b>N. ALTRE PASSIVITÀ</b>		<b>548.303</b>		<b>281.152</b>
N.1 Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		544.516		280.704
N.2 Debiti di imposta				
N.3 Altre		3.787		448
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>716.591</b>		<b>643.193</b>
<b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>		<b>237.213.297</b>		<b>261.551.011</b>
<b>Numero delle quote in circolazione</b>		<b>34.697.094,621</b>		<b>38.582.666,195</b>
<b>Valore unitario delle quote</b>		<b>6,837</b>		<b>6,779</b>

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse	6.118.572,479
Quote rimborsate	10.004.144,053

# EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

## SEZIONE REDDITUALE

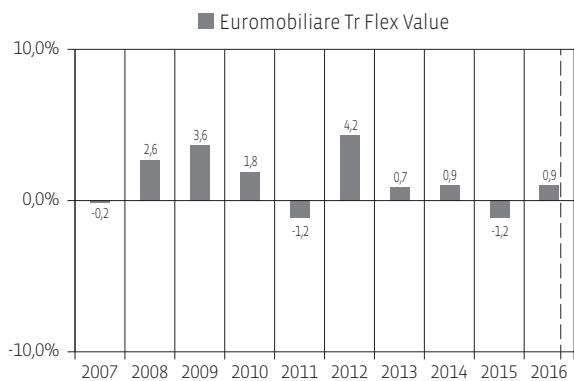
	Relazione al 30/12/2016	Relazione al 30/12/2015
<b>A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI</b>	<b>4.799.220</b>	<b>220.811</b>
A.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
A1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
A.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI	3.028.141	712.019
A2.1 Titoli di debito		
A2.2 Titoli di capitale		
A2.3 Parti di O.I.C.R.	3.028.141	712.019
A.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE	1.771.079	-491.208
A3.1 Titoli di debito		
A3.2 Titoli di capitale		
A3.3 Parti di O.I.C.R.	1.771.079	-491.208
A.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari quotati</b>	<b>4.799.220</b>	<b>220.811</b>
<b>B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI</b>		
B.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI		
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito		
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale		
B1.3 Proventi su parti di O.I.C.R.		
B.2 UTILE/PERDITA DA REALIZZI		
B2.1 Titoli di debito		
B2.2 Titoli di capitale		
B2.3 Parti di O.I.C.R.		
B.3 PLUSVALENZE/MINUSVALENZE		
B3.1 Titoli di debito		
B3.2 Titoli di capitale		
B3.3 Parti di O.I.C.R.		
B.4 RISULTATO DELLE OPERAZ. DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI		
<b>Risultato gestione strumenti finanziari non quotati</b>		
<b>C. RISULTATO DELLE OPERAZ. IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA</b>		
C.1 RISULTATI REALIZZATI		
C1.1 Su strumenti quotati		
C1.2 Su strumenti non quotati		
C.2 RISULTATI NON REALIZZATI		
C2.1 Su strumenti quotati		
C2.2 Su strumenti non quotati		
<b>D. DEPOSITI BANCARI</b>		
D.1 INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI		
<b>E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>	<b>78.646</b>	<b>24.769</b>
E.1 OPERAZIONI DI COPERTURA		
E.1.1 Risultati realizzati		
E.1.2 Risultati non realizzati		
E.2 OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
E.2.1 Risultati realizzati		
E.2.2 Risultati non realizzati		
E.3 LIQUIDITÀ	78.646	24.769
E.3.1 Risultati realizzati	321.014	
E.3.2 Risultati non realizzati	-242.368	24.769
<b>F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>		
F.1 PROVENTI DELLE OPERAZ. DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE		
F.2 PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI		
<b>Risultato lordo della gestione di portafoglio</b>	<b>4.877.866</b>	<b>245.580</b>
<b>G. ONERI FINANZIARI</b>	<b>-21.973</b>	<b>-448</b>
G.1 INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-21.973	-448
G.2 ALTRI ONERI FINANZIARI		
<b>Risultato netto della gestione di portafoglio</b>	<b>4.855.893</b>	<b>245.132</b>
<b>H. ONERI DI GESTIONE</b>	<b>-2.973.517</b>	<b>-3.192.026</b>
H.1 PROVVIGIONE DI GESTIONE SGR	-2.671.201	-2.838.158
Provvigioni di gestione SGR	-2.396.608	-2.838.158
Provvigioni di incentivo	-274.593	
H.2 COMMISSIONI DEPOSITARIO	-258.261	-305.843
H.3 SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-23.007	-27.066
H.4 ALTRI ONERI DI GESTIONE	-21.048	-20.959
<b>I. ALTRI RICAVI ED ONERI</b>	<b>9.484</b>	<b>-131.562</b>
I.1 INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
I.2 ALTRI RICAVI	15.496	5
I.3 ALTRI ONERI	-6.012	-131.567
<b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>	<b>1.891.860</b>	<b>-3.078.456</b>
<b>L. IMPOSTE</b>		
L.1 IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO		
L.2 RISPARMIO DI IMPOSTA		
L.3 ALTRE IMPOSTE		
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>1.891.860</b>	<b>-3.078.456</b>

# EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

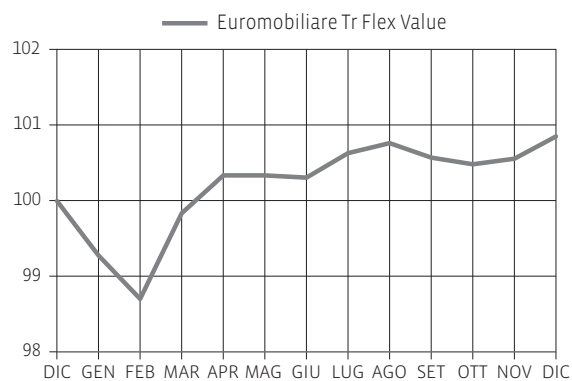
## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A - ANDAMENTO VALORE DELLA QUOTA (\*)

#### RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



#### ANDAMENTO DEL FONDO NEL 2016



--- Fino al 18/09/2016 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 01.07.2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

#### Andamento del valore della quota durante l'esercizio (\*)

Descrizione	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Esercizio 2014
Valore quota all'inizio dell'esercizio	6,779	6,862	6,898
Valore quota alla fine dell'esercizio	6,837	6,779	6,862
Performance netta dell'esercizio	0,86%	-1,21%	0,96%
Performance del benchmark di riferimento (*)	N.A.	N.A.	N.A.
Valore massimo della quota	6,849	6,959	6,966
Valore minimo della quota	6,651	6,757	6,819

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

#### Principali eventi che hanno influito sul valore della quota

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

#### Rischi assunti nel corso dell'esercizio

In data 19/09/2016 il Fondo Euromobiliare F2 si trasforma in Euromobiliare TR Flex Value, con relativa modifica della politica di gestione. Tale modifica è principalmente rappresentata dall'aggiunta della possibilità di investire fino ad un massimo del 20% in strumenti finanziari di natura azionaria. Sia nella prima parte dell'anno, sia successivamente alla modifica della politica di gestione, il Fondo ha assunto rischi di mercato e di credito coerenti con la propria politica gestionale e col profilo di rischio associato. In particolare, il fondo è stato esposto ai rischi dei mercati obbligazionari Corporate e Governativi internazionali e, in misura ridotta, a quelli dei mercati valutari, attraverso veicoli con differenti stili gestionali. Dopo il 19/09/2016 è stato esposto anche ai rischi dei mercati azionari, coerentemente con la nuova politica gestionale. L'indicatore utilizzato per la misurazione della rischiosità del fondo è il VaR; durante l'esercizio la rischiosità del fondo ha sempre rispettato il budget di rischio assegnato, con una media di utilizzo del 39,38%.

#### Tecniche di gestione dei rischi di portafoglio

Oltre a quanto evidenziato nel paragrafo che precede, relativamente alle tecniche di gestione dei rischi di portafoglio si fa riferimento a quanto riportato nella Parte I del presente documento.

# EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE B - LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

#### SEZIONE I - CRITERI DI VALUTAZIONE

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

#### SEZIONE II - LE ATTIVITÀ

##### II.1 - Strumenti finanziari quotati

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri				
Parti di O.I.C.R.				
- OICVM		228.765.248		
- FIA aperti retail				
- altri				
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>228.765.248</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>96,15%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati				
Titoli in attesa di quotazione		228.765.248		
<b>Totali</b>				
<b>- in valore assoluto</b>		<b>228.765.248</b>		
<b>- in percentuale del totale delle attività</b>		<b>96,15%</b>		

#### Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per settori di attività economica

Settore di attività	Titoli di capitale	Titoli di debito	Parti di O.I.C.R.
Agrario			
Alimentare			
Assicurativo			
Bancario			
Cartario - Editoriale			
Chimico ed idrocarburi			
Commercio			
Comunicazioni			
Elettronico			
Enti pubblici economici			
Farmaceutico			
Finanziario			228.765.248
Immobiliare - Edilizio			
Meccanico - Automobilistico			
Minerario e Metallurgico			
Organismi sovranazionali			
Tessile			
Titoli di Stato			
Trasporti			
Diversi			
<b>Totali</b>			<b>228.765.248</b>

# EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

## NOTA INTEGRATIVA

### Movimenti dell'esercizio quotati

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito		
- titoli di Stato		
- altri		
Titoli di capitale		
Parti di O.I.C.R.	385.273.774	401.583.073
<b>Totale</b>	<b>385.273.774</b>	<b>401.583.073</b>

### 11.2 - Strumenti finanziari non quotati

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha detenuto strumenti finanziari non quotati.

### 11.3 - Titoli di debito

A fine esercizio il Fondo non deteneva titoli di debito.

### 11.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio non erano in essere operazioni su strumenti finanziari derivati.

### 11.5 - Depositi bancari

Nel corso dell'esercizio il Fondo non è stato investito in depositi bancari.

### 11.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

### 11.7 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

### 11.8 - Posizione netta di liquidità

	Importo
Liquidità disponibile:	
- Liquidità disponibile in euro	7.675.087
- Liquidità disponibile in divise estere	1.510.843
<b>Totale</b>	<b>9.185.930</b>
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare:	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in euro	
- Liquidità da ricevere su strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in euro	
- Liquidità da ricevere su vendite a termine in divise estere	
- Liquidità da ricevere operazioni su divisa	
- Interessi attivi da ricevere	
<b>Totale</b>	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare:	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in euro	
- Liquidità impegnata per operazioni in strumenti finanziari in divise estere	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in euro	
- Liquidità impegnata per acquisti a termine in divise estere	
- Liquidità impegnata per operazioni su divisa	
- Interessi passivi da pagare	-21.291
<b>Totale</b>	<b>-21.291</b>
<b>Totale posizione netta di liquidità</b>	<b>9.164.639</b>

# EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

## NOTA INTEGRATIVA

### II.9 - Altre attività

	Importo
G1. Ratei Attivi	
G2. Risparmio d'imposta	
G3. Altre	1
Arrotondamenti	1
<b>Totale</b>	<b>1</b>

### Elenco analitico titoli in portafoglio

Titoli	Divisa	Quantità	Controvalore in Euro	% sul Totale attività
GROUPAMA ENTREPRISES-M	EUR	27.600	28.950.191	12,17%
LA FRANCAISE TRESORERIE	EUR	273	28.132.200	11,82%
CARMIGNAC-SECURITE-F EUR ACC	EUR	223.000	23.642.460	9,94%
EURIZON STARS FUND-CASH-I	EUR	198.000	22.061.160	9,27%
CANDR BONDS-EURO SHRT TR-S	EUR	13.500	20.483.820	8,61%
BLACKROCK FIXED INC STRAT-D2	EUR	165.000	20.316.450	8,54%
SCHRODER INT-STR CRD-C ACC	EUR	178.000	19.534.841	8,21%
EPSILON FUND-EURO BD-I	EUR	106.700	18.554.063	7,80%
SSGA GLB EHAN EQ FD-IA USD	USD	1.350.000	13.470.050	5,66%
ICS-INS USD LIQ-CORE-ACC	USD	80.700	11.056.960	4,65%
NORDEA 1-EUROP CROSS CR-BIEUR	EUR	37.900	4.870.529	2,05%
FIDELITY FDS-EU SHRT BD-Y AC	EUR	180.000	4.763.484	2,00%
LO FUNDS-EUR BBB-BB BD-IA	EUR	350.000	4.697.455	1,97%
VONTOBEL-EUR CRP MID YLD-I	EUR	29.000	4.551.260	1,91%
EURIZON EASYF-AZ STR FLES-Z	EUR	22.500	3.680.325	1,55%

### SEZIONE III - LE PASSIVITÀ

#### III.1 - Finanziamenti ricevuti

A fine esercizio il Fondo non aveva in essere finanziamenti.

#### III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di pronti contro termine.

#### III.3 - Operazioni di prestito titoli

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di prestito titoli.

#### III.4 - Strumenti finanziari derivati

A fine esercizio il Fondo non deteneva strumenti finanziari derivati passivi.

#### III.5 - Debiti verso partecipanti

Rimborsi richiesti e non regolati		
	Data estinzione debito	Importo
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
Rimborsi	02 gennaio 2017	118.294
Rimborsi	03 gennaio 2017	49.994
<b>Totale</b>		<b>168.288</b>

# EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

## NOTA INTEGRATIVA

### III.6 - Altre passività

	Importo
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	-544.516
Rateo passivo provvigione di gestione	-191.185
Rateo passivo provvigione di incentivo	-274.593
Rateo passivo depositario	-20.602
Rateo passivo oneri società di revisione	51
Rateo passivo stampa prospetti	-56.242
Rateo passivo spese Consob	-1.945
N2. Debiti di imposta	
N3. Altre	-3.787
Rateo interessi passivi su c/c	-3.787
<b>Totale</b>	<b>-548.303</b>

## SEZIONE IV - IL VALORE COMPLESSIVO NETTO

Variazione del patrimonio netto			
	Anno 2016	Anno 2015	Anno 2014
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>261.551.011</b>	<b>313.222.956</b>	<b>393.701.628</b>
Incrementi a) sottoscrizioni:	41.607.769	42.455.288	46.532.782
- sottoscrizioni singole	25.788.043	26.324.266	27.042.644
- piani di accumulo	10.879.796	13.025.549	15.664.343
- <i>switch</i> in entrata	4.939.930	3.105.473	3.825.795
b) risultato positivo della gestione	1.891.860		3.856.132
Decrementi a) rimborsi:	67.837.343	91.048.777	130.541.662
- riscatti	51.716.883	63.987.964	95.413.406
- piani di rimborso	788.819	535.352	107.953
- <i>switch</i> in uscita	15.331.641	26.525.461	35.020.303
b) proventi distribuiti			325.924
c) risultato negativo della gestione		3.078.456	
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>237.213.297</b>	<b>261.551.011</b>	<b>313.222.956</b>
Numero totale quote in circolazione	34.697.094,621		
Numero quote detenute da investitori qualificati	31,840		
% Quote detenute da investitori qualificati	0,00%		
Numero quote detenute da soggetti non residenti	143.338,108		
% Quote detenute da soggetti non residenti	0,41%		

## SEZIONE V - ALTRI DATI PATRIMONIALI

### Prospetto degli impegni assunti dal Fondo

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

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

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

### Prospetto di ripartizione delle attività e delle passività del Fondo per divisa

	Attività				Passività		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
Dollaro USA	24.527.009		1.508.272	26.035.281		682	682
Sterlina Inglese			2.571	2.571			
Euro	204.238.239		7.653.797	211.892.036		715.909	715.909
<b>Totale</b>	<b>228.765.248</b>		<b>9.164.640</b>	<b>237.929.888</b>		<b>716.591</b>	<b>716.591</b>

# EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE C - IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

#### SEZIONE I - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI E NON QUOTATI E RELATIVE OPERAZIONI DI COPERTURA

##### I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	Di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.	3.028.141	519.449	1.771.079	786.989
- OICVM	3.028.141	519.449	1.771.079	786.989
- FIA				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di O.I.C.R.				

##### I.2 - Strumenti finanziari derivati

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

#### SEZIONE II - DEPOSITI BANCARI

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

#### SEZIONE III - ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE E ONERI FINANZIARI

##### III.1 - Proventi e oneri delle operazioni di pronti contro termine e operazioni assimilate nonché di prestito titoli

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

##### III.2 - Risultato della gestione cambi

Operazioni di copertura	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Operazioni non di copertura		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalità di copertura:		
- <i>future</i> su valute e altri contratti simili		
- opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili		
- <i>swap</i> e altri contratti simili		
Liquidità	321.014	-242.368

##### III.3 - Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Interessi passivi per scoperti		
- c/c denominato in Euro		-21.291
- c/c denominato in divise estere		-682
<b>Totale</b>		<b>-21.973</b>

##### III.4 - Altri oneri finanziari

A fine esercizio il Fondo non aveva altri oneri finanziari.

# EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE IV - ONERI DI GESTIONE

#### IV.1 - Costi sostenuti nel periodo

Oneri di gestione	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	2.397	1,00%			1.719	0,72%		
Provvigione di base	2.397	1,00%			1.719	0,72%		
2) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe (**)	2.706	1,13%						
3) Compenso del depositario	258	0,11%						
- di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	102	0,04%						
4) Spese di revisione del Fondo	19	0,01%						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo	23	0,01%						
7) Altri oneri gravanti sul Fondo	2	0,00%						
- contributo vigilanza Consob	2	0,00%						
- oneri bancari								
- oneri fiscali doppia imposizione								
- commissioni di collocamento								
- altre								
<b>Costi ricorrenti totali</b>	<b>5.405</b>	<b>2,26%</b>			<b>1.719</b>	<b>0,72%</b>		
8) Provvigioni di incentivo	275	0,12%						
9) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari (***)								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
10) Oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo	22			2,01%				
11) Oneri fiscali di pertinenza del Fondo								
<b>Totale spese</b>	<b>5.702</b>	<b>2,38%</b>			<b>1.719</b>	<b>0,72%</b>		

(\*) Calcolato come media del periodo.

(\*\*) Trattasi di dato extra-contabile; gli importi sono calcolati sulla base dell'ultimo TER pubblicato di ciascun O.I.C.R. in cui il Fondo/Comparto ha investito, moltiplicato per l'importo mediamente investito nel periodo di riferimento. Ove il TER di uno o più O.I.C.R. non fosse disponibile, l'importo è stato stimato utilizzando la relativa provvigione di gestione.

(\*\*\*) Gli oneri di intermediazione corrisposti alle controparti per i titoli di debito sono inclusi nei prezzi delle transazioni; non è pertanto possibile fornire l'entità di tali oneri.

#### IV.2 - Provvigioni di incentivo

	Importo
Provvigioni d'incentivo	-274.593
<b>Totale</b>	<b>-274.593</b>

### SEZIONE V - ALTRI RICAVI E ONERI

	Importo
I1. Interessi attivi su disponibilità liquide	
I2. Altri ricavi	15.496
Commissioni di retrocessione	15.210
Sopravvenienze attive	286
I3. Altri oneri	-6.012
Sopravvenienze passive	-98
Commissioni deposito cash	-5.914
<b>Totale</b>	<b>9.484</b>

# EUROMOBILIARE TR FLEX VALUE

## NOTA INTEGRATIVA

### SEZIONE VI - IMPOSTE

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

## PARTE D - ALTRE INFORMAZIONI

### Informativa sul valore di portafoglio

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

### Informativa sul valore di cambio

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

### Oneri di intermediazione corrisposti alle controparti

Le negoziazioni di strumenti finanziari sono state poste in essere per il tramite di controparti italiane ed estere di primaria importanza. Per le negoziazioni disposte su strumenti finanziari i cui prezzi sono espressi secondo le modalità bid/offer spread gli oneri di intermediazione non sono evidenziabili in quanto ricompresi nel prezzo delle transazioni.

### Turnover

- Acquisti	385.273.774
- Vendite	401.583.073
<b>Totale compravendite</b>	<b>786.856.847</b>
- Sottoscrizioni	41.607.769
- Rimborsi	67.837.343
<b>Totale raccolta</b>	<b>109.445.112</b>
Totale	677.411.735
Patrimonio medio	239.594.257
<b>Turnover portafoglio</b>	<b>282,73%</b>

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

Ai partecipanti al  
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto  
"Euromobiliare TR Flex Value" (già "Euromobiliare F2")

Relazione sulla relazione di gestione

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegata relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto "Euromobiliare TR Flex Value" ("il Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

*Responsabilità degli amministratori per la relazione di gestione*

Gli amministratori di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 (di seguito anche il "Provvedimento").

*Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sulla relazione di gestione del Fondo sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nella relazione di gestione. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nella relazione di gestione dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione della relazione di gestione del Fondo, che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società di Gestione del Fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione della relazione di gestione nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### *Giudizio*


A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare TR Flex Value” al 30 dicembre 2016, e del risultato economico per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d’Italia il 19 gennaio 2015.

### Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

#### *Giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione*

Abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società di Gestione del Fondo, con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare TR Flex Value” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto “Euromobiliare TR Flex Value” per l’esercizio chiuso al 30 dicembre 2016.

Bologna, 9 marzo 2017

EY S.p.A.  
  
Giuseppe Miele  
(Socio)





**Euromobiliare**  
Asset Management SGR SpA

Gruppo Bancario Credito Emiliano  
CREDEM

[www.eurosgr.it](http://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 11969870150 ■ 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](http://www.eurosgr.it)